INNO Investments S.A.I. S.A.
Capital social: 5.795.323 lei
C.U.I. 22264941
Nr. Înreg. Reg. Com.: J2007015502400
Nr. Înreg. Reg. ASF: PJR05SAIR/400023
Autorizația ASF SAI nr. 2620/18.12.2007
Nr. Înreg. Reg. ASF: PJR08AFIAA/400003
Autorizația ASF AFIA: nr. 78/18.07.2025

Regulile

Fondului deschis de investitii

Expert

Regulile Fondului autorizate de de ASF prin Autorizatia nr. 134 din data de 05.07.2017

Autorizatie ASF de autorizare modificare document nr. 205 din data de 13.07.2018

Autorizatie ASF de autorizare modificare document nr. 282 din data de 21.12.2018

Autorizatie ASF de autorizare modificare document nr. 63 din data de 30.04.2020

Autorizatie ASF de autorizare modificare document nr. 106 din data de 25.06.2021

Autorizatie ASF de autorizare modificare document nr. 72 din data de 09.05.2022

Autorizatie ASF de autorizare modificare document nr. 120 din data de 21.07.2022

Autorizatie ASF de autorizare modificare document nr. 115 din data de 01.09.2023

Autorizatie ASF de autorizare modificare document nr. 54 din data de 12.03.2026

Autorizatie ASF de autorizare modificare document nr. 114 din data de 01.07.2026

I. SOCIETATEA DE ADMINISTRARE A INVESTITIILOR

1.1 Dispozitii generale

Initiatoarea constituirii Fondului deschis de investitii Expert este societatea de administrare a investitiilor INNO Investments S.A.I. S.A., denumita in continuare si „Societatea", autorizata de ASF prin Decizia nr. 2620/18.12.2007 nr. de inregistrare in Registrul ASF : PJR05SAIR/400023, inregistrata la Registrul Comertului sub nr. J2007015502400, cod unic de inregistrare 222 64 941, cu sediul social in Bucuresti, Şos. București - Ploiești, nr. 43, etaj 2, sect. 1, Romania, telefon: +4037 291 56 08, fax: +40 31 308 55 55, adresa de web: www.innoinvestments.ro, avand o durata nelimitata de functionare.

INNO Investments S.A.I. S.A. este autorizată în calitate de Administrator de Fonduri de Investiții Alternative (AFIA) prin Autorizația nr. 78/18.07.2025 și este înscrisă în Registrul public ASF cu numărul PJR008AFIAA/400003 din 18.07.2025.

La data intocmirii prezentului document, societatea de administrare nu are sedii secundare.

Societatea are un capital social subscris si varsat de 5.795.323,00 Lei si este constituita in conformitate cu dispozitiile Legii nr. 31/1990 privind societatile, republicata, Codului Civil Roman, precum si cu dispozitiile OUG 32/2012, Regulamentului A.S.F. nr. 9/2014 cu modificarile si completarile ulterioare si reglementarilor ASF in vigoare, dispozitii care reglementeaza activitatea de administrare a investitiilor.

1.2 Obiectul si obiectivul administrării

Societatea are ca obiect de activitate administrarea O.P.C.V.M. stabilite în România sau în alt stat membru.
Pe lângă administrarea O.P.C.V.M., societatea poate administra şi alte organisme de plasament colectiv care nu sunt reglementate de OUG nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare şi societăţile de administrare a investiţiilor, precum şi pentru modificarea şi completarea Legii nr. 297/2004 privind piaţa de capital, sub condiția autorizării A.S.F. şi pentru care Societatea face obiectul unei supravegheri prudenţiale, dar ale căror titluri de participare nu pot fi comercializate în alte state membre în temeiul prevederilor OUG 32/2012.

Activitatea societatii se realizează sub controlul și supravegherea Autorității, în conformitate cu reglementările legale în vigoare.

Obiectivul fondului, consta in atragerea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice si juridice printr-o oferta publica continua de unitati de fond si plasarea lor pe piata financiara, pe principiul diversificarii riscului si administrarii prudentiale, in vederea obtinerii unei rentabilitati superioare a acestor resurse.

1.3 Nivelul maxim al comisionului de administrare incasat de Societate

Comisionul de administrare perceput de Societate pentru administrarea activelor Fondului deschis de investitii Expert este de maxim X= 1,8 % pe an (0,15 % pe luna) calculat la valoarea medie a activului net.

La data prezentului document, comisionul de administrare este de 1,8 % pe an (0,15 % pe luna), dupa cum urmeaza: X = 0,15 % pe luna calculat la valoarea medie a activului net administrat in luna respectiva, astfel:

Comision administrare = X * (Suma activelor nete zilnice)/(nr. zile ale lunii)
Comisionul de administrare se calculeaza zilnic si se incaseaza lunar, in primele 10 zile lucratoare din luna urmatoare celei pentru care s-a facut administrarea, fiind suportat de catre Fond.

Acest comision de administrare poate fi modificat ulterior astfel:

a. in cazul cresterii sau reducerii comisionului pana la limita maxima mentionata in documentele fondului, prin decizia societatii de administrare a investitiilor. Cresterea/reducerea comisionului este notificata investitorilor si ASF in maximum 10 zile lucratoare si intra in vigoare la data publicarii notei de informare a investitorilor;

b. in cazul cresterii comisioanelor peste limita maxima mentionata in documentele fondului, prin decizia societatii de administrare a investitiilor si dupa obtinerea autorizatiei ASF. In acest caz, societatea de administrare are obligatia de a face public noul nivel al comisionului de administrare cu 10 zile inainte de intrarea lui in vigoare.

INNO Investments S.A.I. S.A. poate acorda investitorilor rambursari (în sensul de comisioane) din comisionul de administrare incasat în funcţie de tipul investitorului valoarea investita si perioada aferenta acesteia. Acordarea acestui tip de rambursare nu implica nici un cost suplimentar Fondului.

1.4 Cheltuieli efectuate de Societate in numele Fondului:

1. Cheltuieli cu comisioane datorate intermediarilor şi alte cheltuieli legate direct sau indirect de tranzacţionare. Cheltuieli datorate intermediarilor pentru tranzactiile cu *instrumente financiare*;

***2. Cheltuieli cu comisioanele de rulaj si alte servicii* bancare** asa cum sunt inscrise in lista de comisioane a fiecarei banci la care Fondul are conturi deschise;

3. Cheltuieli cu dobanzi si contravaloarea sumelor datorate în contul împrumuturilor contractate în condiţiile impuse de reglementarile legale in vigoare, in cazul contractarii de catre Fond a imprumuturilor in conditiile prevazute de legislatia in vigoare;

4. Cheltuieli de emisiune cu documentele Fondului (Prospect de emisiune, Documentul cu informatii esentiale, Regulile fondului);

5. Cheltuieli cu cotele si tarifele datorate ASF, in conformitate cu prevederile legale aplicabile;

6. ***Cheltuieli cu auditul financiar*** pentru Fond, in conformitate cu prevederile contractului.
Fondul nu beneficiaza de consultanta pe baza de contract care sa genereze cheltuieli in sarcina Fondului.

7. Cheltuieli legate de realizarea si transmiterea catre investitori a documentelor necesare calculului impozitului pe venit.

8. Contravaloarea unităţilor de fond anulate (la preţul de răscumpărare) şi care nu au fost încă achitate investitorilor.

9. Contravaloarea Legal Entity Identifiers (LEI) în contextul raportărilor către registrele centrale de tranzacţii conform EMIR

10. Cheltuieli generate de utilizarea licentei Bloomberg Per Security Datalicense Agreement (BVAL price/score) pentru evaluarea instrumentelor financiare cu venit fix prin metoda bazata pe utilizarea unor cotatii de piata de tipul MID in situatia existentei unor repere de pret compozit relevante.

11. Cheltuielile ocazionate de recuperarea impozitelor reținute Fondului, în baza tratatelor de evitare a dublei impuneri, în temeiul contractelor încheiate de Societatea de administrare in numele fondului cu entități specializate care desfășoară astfel de activități.

Cheltuielile se inregistreaza zilnic avand in vedere urmatoarele:

1Repartizarea cheltuielilor nu conduce la variatii semnificative in valoarea activelor unitare;

2Cheltuielile sunt planificate lunar, inregistrate zilnic in calculul valorii activului net si reglate la sfarsitul lunii (cheltuieli de administrare, cheltuieli de depozitare, cheltuielile cu auditul financiar);

3Cheltuielile sunt estimate zilnic, inregistrate si reglate periodic.

Cheltuieli suportate de societatea de administrare a investitiilor

Cheltuielile de infiintare, de distributie, de publicitate ale Fondului sunt suportate de catre Societate.

1.5 Operațiunile efectuate de societatea de administrare în numele Fondului în vederea desfășurării activității de administrare

Societatea reprezinta Fondul deschis de investitii **Expert** in relatiile cu tertii, putand sa incheie contracte in numele Fondului deschis de investitii **Expert**, sa angajeze plati pentru investitii si cheltuieli, urmarind aplicarea politicii investitionale a Fondului deschis de investitii **Expert**, in vederea atingerii obiectivelor acestuia.

Societatea are urmatoarele atributii:

- indeplinirea procedurilor de autorizare a Fondului;
- evaluarea portofoliului şi determinarea valorii titlurilor de participare, inclusiv aspectele fiscale;
- menţinerea unui registru al deţinătorilor de titluri de participare;
- emiterea şi răscumpărarea titlurilor de participare;
- analizarea instrumentelor financiare si pietelor financiare si selectionarea portofoliilor de investitii pentru Fond;
- achizitionarea de valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare si alte instrumente financiare pe contul Fondului, folosind resursele financiare atrase de la detinatorii de unitati de fond;
- exercitarea drepturilor ce decurg din detinerea de valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare si alte instrumente financiare in contul Fondului;
- distribuirea de unitati de fond;
- incheierea contractului de depozitare a activelor Fondului cu un depozitar autorizat de ASF in conditiile legii, negocierea cheltuielilor de depozitare si virarea acestora catre depozitar;
- contractarea, utilizarea si restituirea de imprumuturi in numele si in contul Fondului, cu respectarea conditiilor impuse de reglementarile ASF.;
- crearea bazei de date, a circuitului informational si a evidentelor necesare desfasurarii activitatii Fondului;
- derularea operatiunilor de publicitate in vederea informarii corecte si transparente a investitorilor;
- angajarea unui auditor financiar inregistrat la Camera Auditorilor Financiari din Romania in vederea intocmirii rapoartelor de auditare;
- actualizarea zilnica a evidentelor contabile specifice, in colaborare cu depozitarul;
- remiterea investitorului prin fax, prin poştă, prin email sau la sediul societatii a confirmarii tranzactiei care atestă participarea la Fond;
- calcularea si virarea comisionului datorat de Fond catre ASF, conform reglementarilor in vigoare;
- transmiterea catre depozitar a tuturor informatiilor privind operatiunile Fondului, cel mai tarziu pana la ora 13:30 a zilei urmatoare celei in care acestea au fost efectuate, cu exceptia zilelor nelucratoare;
- publicarea zilnica, pentru fiecare zi lucratoare, in ziarul " Bursa", pe pagina de internet: www.innoinvestments.ro, a valorii activului net si a activului net unitar ale Fondului, calculate de catre Societate si certificate de catre Depozitar, in conformitate cu reglementarile ASF;
- pastrarea si actualizarea evidentei investitorilor Fondului, in colaborare cu depozitarul, in conformitate cu prevederile reglementarilor emise de ASF;
- intocmirea, publicarea si transmiterea catre ASF, in termenele, forma si conditiile prevazute de reglementarile in vigoare, a urmatoarelor documente:
  - Prospectul de emisiune;
  - Regulile Fondului ;
  - Documentul cu informatii esentiale;
  - raportul anual;
  - raportul semestrial;
  - rapoartele periodice privind valoarea activului net si valoarea unitara a activului net.
- alte activitati calificate ca atare si autorizate de ASF.

Societatea nu poate efectua tranzactii cu Fondul deschis de investitii **Expert**.

Fără a prejudicia aplicarea art. 82 şi art. 84 din OUG 32/2012, Societatea, actionand în numele Fondului **Expert**, nu poate acorda împrumuturi sau nu poate garanta în folosul unui terţ astfel de împrumuturi. Fondul poate achizitiona valori mobiliare sau alte instrumente financiare menţionate la art. 82 din OUG 32/2012, care nu sunt plătite integral.

In realizarea operatiunilor autorizate de catre ASF, Societatea va actiona cu diligenta profesionala maxima, corectitudine si transparenta in interesul exclusiv al detinatorilor de unitati de fond, cu respectarea intocmai a reglementarilor prudentiale emise de ASF si va lua toate masurile necesare pentru prevenirea, inlaturarea, limitarea pierderilor, in vederea protectiei detinatorilor de unitati de fond. Pentru realizarea obiectivului administrarii, Societatea se obliga sa deschida, sa tina si sa respecte o evidenta speciala, distincta si adaptata activelor administrate.

1.6 Responsabilitatea societatii de administrare

Societatea este obligată să respecte, pe toată durata de funcţionare, regulile de conduită emise de Autoritate. Societatea are cel puțin următoarele obligații:

a) să acţioneze cu corectitudine şi cu diligenţă profesională în scopul protejării interesului investitorilor Fondului şi a integrităţii pieţei;
b) să angajeze şi să folosească eficient toate resursele, să elaboreze şi să utilizeze eficient procedurile necesare pentru desfăşurarea corespunzătoare a activităţii;
c) să evite conflictele de interese, iar în cazul în care acestea nu pot fi evitate, să se asigure că Fondul beneficiază de un tratament corect și imparțial;
d) să îşi desfăşoare activitatea în conformitate cu reglementările în vigoare aplicabile, în scopul promovării intereselor investitorilor şi a integrităţii pieţei;
e) să exercite drepturile de vot aferente instrumentelor financiare aparţinând Fondului în interesul deţinătorilor de titluri de participare.

Societatea își asumă următoarele responsabilități:

a) să opereze în conformitate cu prezentele Reguli și să nu efectueze operațiuni de pe urma cărora ar beneficia unele dintre fondurile administrate, în detrimentul celorlalte;
b) să nu efectueze tranzacții cu fondurile pe care le administrează;
c) să identifice toate cazurile în care condiţiile contractuale convenite cu partenerii de afaceri intră în conflict de interese cu Fondul şi să se asigure că Fondul nu este încărcat cu costuri ce ar putea fi evitate şi nu este exclus de la obţinerea de beneficii care i se cuvin.
d) să asigure un tratament echitabil tuturor deținătorilor de titluri de participare ale Fondului.
e) să nu acorde o mai mare importanţă intereselor unui grup de deţinători de titluri de participare decât intereselor oricărui alt grup de deţinători de titluri de participare.
f) să aplice politici şi proceduri pentru a preveni practicile frauduloase care pot afecta stabilitatea şi integritatea pieţei.
g) să utilizeze modele de stabilire a preţurilor şi sisteme de evaluare echitabile, corecte şi transparente pentru Fond, pentru a respecta obligaţia de a acţiona în interesul cel mai bun al deţinătorilor de titluri de participare.
h) să poată demonstra că portofoliul Fondului este corect evaluat.
i) să acţioneze cu toată competenţa, imparţialitatea şi diligenţa profesională în situaţia în care încheie, administrează sau reziliază acorduri cu părţi terţe referitoare la desfăşurarea activităţilor de administrare a riscului. Societatea va lua toate măsurile necesare pentru a verifica dacă terţul dispune de abilitatea şi capacitatea necesare pentru a desfăşura activităţile de administrare a riscului într-un mod profesionist şi eficient şi va stabili metode pentru evaluarea continuă a standardelor de performanţă ale părţilor terţe.

Societatea poate delega, sub condiţia avizării prealabile a ASF si pe bază de contract scris, exercitarea activităţilor de administrare a investitiilor cu respectarea conditiilor prevazute in legislatia aplicabila in vigoare.

Societatea poate delega activitatea de distribuţie, cu notificarea ASF. şi cu condiţia evitării apariţiei conflictelor de interese, altor societati de administrare a investitiilor, societati de servicii de investitii financiare sau instituţii de credit.

Societatea raspunde pentru orice prejudiciu produs Fondului deschis de investitii **Expert** prin incalcarea actelor normative si/ sau reglementarilor in vigoare, incalcarea Regulilor Fondului, prin dol sau culpa.
Societatea, membrii Directoratului sau alte persoane cu functii de conducere ori de control ale acesteia, precum si persoanele implicate cu acestea, sunt raspunzatoare pentru daunele provocate Fondului deschis de investitii **Expert** si detinatorilor de unitati de fond daca au facut operatiuni cu sau pentru Fondul deschis de investitii **Expert** folosindu-se de informatii privilegiate, asa cum sunt acestea prevazute in reglementarile ASF. In aceste situatii, ASF este in drept sa dispuna masuri conservatorii corespunzatoare si sa solicite instantei anularea tranzactiilor frauduloase.

II. DEPOZITARUL

2.1. Dispozitii generale

Depozitarul reprezinta acea institutie de credit din Romania, autorizata de Banca Nationala a Romaniei, in conformitate cu legislatia bancara, sau sucursala din Romania a unei institutii de credit, autorizata intr-un stat membru, avizata de ASF, in conformitate cu prevederile legale in vigoare, careia ii sunt incredintate spre pastrare, in conditii de siguranta, toate activele unui organism de plasament colectiv in valori mobiliare.

In baza Contractului de servicii de depozitare si a contractului pentru prestarea serviciilor de custodie, incheiat de INNO INVESTMENTS S.A.I. S.A., depozitarul Fondului deschis de investitii **Expert** este **BANCA COMERCIALA ROMANA S.A**., cu sediul in Bucuresti, Șoseaua Orhideelor nr. 15D, Clădirea The Bridge 1, etajul 2, Sector 6, cod poștal 060071, inmatriculata la ORC sub nr. J1991000090407, Cod unic de inregistrare R361757, societate de administrare in sistem dualist inscrisa in Registrul Bancar sub nr. RB-PJR-40-008/1999, inscrisa in Registrul ASF sub nr. PJR10/DEPR/400010 din 04.05.2006, tel: 312.24.95; 313.04.45, fax: 313.00.77; 314.16.76, adresa de web: www.bcr.ro.

Obiectul contractelor mentionate anterior îl constituie prestarea de către Depozitar a serviciilor de depozitare pentru Fond şi reglementează fluxul de informaţii necesare pentru a permite Depozitarului să îşi îndeplinească funcţiile pentru Fondul pentru care a fost numit Depozitar, precum si prestarea serviciilor de custodie pentru Fond, în conformitate cu prevederile reglementărilor legale aplicabile.

Pentru activitatile de depozitare prestate, prevazute in legislatia legala in vigoare, depozitarul Fondului percepe un comision de depozitare si un comision de custodie stabilit in contractul de servicii de depozitare a activelor Fondului si in baza contractului pentru prestarea serviciilor de custodie.

Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului:

Comisionul de depozitare se aplica la valoarea activului net mediu lunar pentru calcul comisioane (ANCC), si are valoarea de maxim 0.00875 %/luna.

ANCC= Valoarea actualizata a activelor totale-Impozit pe venit(dacă este cazul)-Rascumparari de plata (daca este cazul) -Cheltuieli de audit financiar-Cheltuieli estimate, mentionate in Prospectul de emisiune aprobat de ASF - Cheltuieli luni precedente (comision depozitare si custodie, comision administrare, impozit pe venit) – Comisioane de subscriere (daca este cazul)

Comisioanele maximale aferente serviciilor de custodie pentru instrumente financiare tranzacţionate pe piata locala si Depozitarul Central:

a) **Comision pentru păstrarea în siguranţă a instrumentelor financiare**: 0,10% / an aplicat la valoarea medie lunară a portofoliului de instrumente financiare aflat în custodie, evaluat în valuta Fondului;

b) **Comision pentru decontarea si procesarea tranzacţiilor cu instrumente financiare**: 10 Lei/ISIN/tranzactie decontata, la care se adaugă comisioanele percepute de Depozitarul Central în vigoare la data determinării comisionului;

c) Comision pentru evenimente corporative :
- notificare în legătură cu AGA: 10 RON/ notificare ;
- eveniment de plată (precum, fără a se limita la dividende, cupoane, principal rambursat): 10 RON/eveniment de plata
- Exercitare vot în AGA: 200 RON / AGA +cheltuieli de participare

d) **alte comisioane:** 20 Lei la care se adaugă comisioanele percepute de Depozitarul Central, conform Listei de tarife si comisioane datorate de participantii la sistemul de compensare decontare si registru, agentii custode si participantii compensatori din Codul Depozitarului Central;

Comisioanele maximale aferente serviciilor de custodie pentru instrumente financiare tranzacţionate pe pieţe externe

a) **Comisioane pentru pastrarea in siguranta a instrumentelor financiare:** Maxim 0.55% anual, aplicat la valoarea medie lunară a portofoliului de instrumente financiare aflat în custodie;
b) **Decontarea tranzacţiilor cu instrumente financiare pe pieţe externe:** Maxim 100 EUR/tranzactie
c) **Comision pentru evenimente corporative:** maxim 100 EUR + comisioane terte parti/operatiune
d) **Alte comisioane:** maxim 50 EUR + comisioane terte parti/operatiune

Comisioanele maximale aferente serviciilor de custodie pentru instrumente financiare pastrate in sistemul de depozitare BNR SAFIR

a) **Comision de administrare centralizata:** maxim 0.10 %/ an aplicat la valoarea medie lunara a portofoliului de instrumente financiare aflate in custodie;

b) **Comision pentru decontarea tranzactiilor de tip DVP/transferuri fara plata/REPO: maxim 25 RON /tranzactie decontata +** comision SAFIR– conform Politicii de comisionare asa cum este aceasta publicata pe site-ul BNR;

c) **Comision servicii conexe** :
- Evenimente corporative (ex. Cupon, maturitate): maxim 25 RON/ eveniment **;**
- Procesare operatiuni garantii: maxim 100 RON/ operatiune;

d) **Comision de intermediere pe Piata Primara: *maxim 0.1% din valoarea adjudecat*a.**

Notă: Comisioanele de depozitare şi custodie nu includ TVA şi se supun reglementărilor în vigoare privind taxa pe valoare adăugată.

Toate comisioanele de depozitare si custodie incasate de Depozitarul fondului in baza contractului de servicii de depozitare si a contractului pentru prestarea serviciilor de custodie, pot fi puse gratuit la dispozitia investitorilor, la cererea acestora, la sediul Societatii.

Pentru investitiile pe piete externe, Depozitarul utilizeaza serviciile de custodie globala ale Grupului Erste Bank.

Depozitarul va disponibiliza instrumentele financiare din portofoliul Fondului numai la primirea instrucţiunilor corespunzătoare de la Societate, in următoarele cazuri:
a)în data decontării tranzacţiei, la vânzarea unui instrument financiar pe principiul livrare contra plată;
b)ca urmare a instrucţiunilor primite în caz de fuziune şi, în caz de lichidare, inclusiv de la administratorul lichidării;
c)ca urmare a constituirii unor garanţii pentru operaţiunile derulate de Fond, în conformitate cu prevederile legale în vigoare;

Pentru toate instrumentele financiare din portofoliul Fondului, decontate în cadrul unui sistem de compensare, decontare şi depozitare, Depozitarul va disponibiliza/primi instrumentele, exclusiv pe principiul livrare/primire contra plată.

Contractul de depozitare si Contractul de custodie cu Banca Comerciala Romana SA s-au incheiat pe o durata de 1 (un) an de la data intrarii in vigoare a acestuia. Daca nici una din parti nu notifica celeilalte incetarea Contractului cu cel putin 90 de zile inainte de data expirarii duratei acestuia, Contractul se considera prelungit automat in aceleasi conditii, considerandu-se un acord tacit al Partilor in acest sens.

Depozitarul, detinand calitatea de banca comerciala, desfasoara intreaga gama de operatiuni bancare, conform autorizatiei eliberate de Banca Nationala a Romaniei.

Subcustodia activelor

Răspunderea pentru legalitatea operaţiunilor de depozitare în cazul transferului activelor Fondului către o terţă parte delegată revine depozitarului care a efectuat transferul, în mod solidar cu entitatea terţă.

In conformitate cu prevederile legale in vigoare, Depozitarul răspunde pentru păstrarea în siguranţă a tuturor activelor încredinţate spre depozitare de către Fond. Depozitarul poate transfera o parte din activele încredinţate spre păstrare de Fond către o terţă parte, răspunzând solidar cu acesta pentru păstrarea în siguranţă a activelor.
Activele de tipul plasamentelor monetare, valorile mobiliare neadmise la tranzacţionare, instrumentele financiare derivate şi activele imobiliare sunt exceptate de obligaţia de păstrare la depozitar sau terta parte.
Depozitarul nu este absolvit de responsabilitatea privind asigurarea păstrării în siguranţă a activelor încredinţate spre păstrare, cu excepţia cazului în care poate dovedi că, în situaţia pierderii activelor Fondului a căror păstrare în siguranţă a delegat-o, pierderea a intervenit ca rezultat al unui eveniment exterior în afara controlului său rezonabil, ale cărui consecinţe ar fi fost inevitabile în ciuda tuturor eforturilor sale rezonabile de a le contracara.

Depozitarul nu a transferat responsabilitatile catre o terta parte (subcustode) la data intocmirii prezentului document.

2.2. Atributiile si obligatiile Depozitarului

Să păstreze în condiţii de siguranţă activele **Fondului** în numele si pe seama **Fondului** cu respectarea prevederilor legale in vigoare.

Să asigure monitorizarea fluxurilor de numerar ale **Fondului.**

Să se asigure de faptul că toate plăţile efectuate de investitori sau în numele acestora la subscrierea de titluri de participare ale Fondului au fost încasate şi că numerarul acestuia este înregistrat integral în conturile de numerar deschise în numele Fondului sau în numele Administratorului care acţionează în numele Fondului.

Sa execute Instrucţiunile corespunzătoare ale Administratorului, în conformitate cu regulile şi procedurile operaţionale ale instituţiilor pieţei de capital şi cu practica pieţei pe care se execută respectivele instrucţiuni, cu excepţia cazului în care aceste instrucţiuni contravin prevederilor legale aplicabile.

Să certifice valoarea activului net, valoarea unitară a activului net, numărul de titluri de participare în circulaţie şi numărul deţinătorilor de titluri de participare, la termenul impus şi în forma prevăzută de prevederile legale aplicabile şi cu respectarea prevederilor documentelor constitutive ale Fondului, pe baza documentelor transmise de către **Administrator** conform obligaţiilor acestuia.

Să deschidă conturi distincte în numele fiecărui **Fond.**

Să nu reutilizeze activele încredinţate conform Contractului şi, în cazul delegării funcţiilor sale, să nu permită nici terţei părţi respective reutilizarea activelor respective

Să certifice raportările întocmite de **Administrator** în conformitate cu reglementările A.S.F. şi să le transmită **Administratorului** în termenele, forma, condiţiile şi periodicitatea stabilite de legislaţia aplicabilă.

Să înregistreze, să verifice, să monitorizeze şi să controleze toate activele pe care le deţine fiecare **Fond** pentru care desfăşoară activitatea de depozitare, în conformitate cu prevederile legale aplicabile.

Să se asigure că, în tranzacţiile având ca obiect activele fiecărui **Fond**, orice sumă este achitată în termenul stabilit.

Să efectueze plăţi din conturile fiecărui **Fond** numai la primirea de la **Administrator** a instrucţiunilor corespunzătoare.

Să se asigure că veniturile fiecărui **Fond** sunt administrate şi calculate în conformitate cu legislaţia aplicabilă şi cu regulile înscrise în documentele constitutive ale **Fondului**.

Să se asigure că vânzarea, emiterea, răscumpărarea sau anularea titlurilor de participare emise de **Fond,** sunt efectuate de către **Administrator** în numele fiecărui **Fond**, în conformitate cu legislaţia aplicabilă şi cu regulile înscrise în documentele constitutive ale **Fondului**.

Să se asigure că valoarea titlurilor de participare emise de **Fond** este calculată în conformitate cu regulile înscrise în documentele constitutive ale **Fondului** şi cu prevederile legislaţiei aplicabile.

Să ţină evidenţe separate pentru fiecare deţinător de titluri de participare, cuprinzând informaţii referitoare la data intrării în **Fond**, operaţiunile de subscriere şi răscumpărare efectuate, numărul de unităţi de fond deţinute, pe baza informaţiilor puse la dispoziţie de **Administrator**.

Să îndeplinească instrucţiunile **Administratorului**, cu excepţia cazului în care acestea sunt contrare legislaţiei în vigoare ori documentelor constitutive ale **Fondului**.

Să notifice A.S.F. şi **Administratorul** în situaţia în care constată, la decontarea tranzacţiilor cu instrumentele financiare încheiate în numele fiecărui **Fond**, că sunt încălcate prevederile reglementările aplicabile în vigoare sau ale regulilor şi procedurilor interne ale fiecărui **Fond**.

Să notifice imediat A.S.F. atunci când identifică în activitatea sa specifică faptul că **Administratoru**l a utilizat sau utilizează activele depozitate, cu încălcarea legislaţiei în vigoare, inclusiv în ceea ce priveşte folosirea în mod abuziv de către **Administrator** a informaţiilor aflate în posesia sa sau depăşirea de către **Administrator** a limitelor investiţionale.

Să informeze A.S.F. cu privire la orice refuz al **Administratorului** de a furniza informaţiile şi/sau documentele solicitate de către **Depozitar**, pe care acesta le consideră necesare pentru evaluarea încadrării unei operaţiuni în dispoziţiile legale şi în regulile înscrise în documentele constitutive ale fiecărui **Fond**, suplimentând notificarea cu o descriere a situaţiei pentru care s-a formulat respectivul refuz, în termen de maxim 24 ore de la primirea refuzului de la **Administrator**.

Să înainteze către A.S.F. o cerere, însoţită de documente relevante, prin care solicită punctul de vedere al acesteia cu privire la legalitatea unei operaţiuni şi aprobarea efectuării ei, în cazul în care, după furnizarea de către **Administrator** a tuturor documentelor şi/sau informaţiilor relevante solicitate de către **Depozitar**, există controverse între acesta şi **Administrator.**

Să notifice A.S.F. dacă în cazul denunţării Contractului incheiat cu **Depozitarul** , nu a fost realizat transferul activelor **Fondului** către noul depozitar în termen de 90 zile de la notificarea A.S.F. de către partea care a denunţat Contractul.

Să notifice Administratorul şi A.S.F. privind încălcarea prevederilor legale şi ale documentelor constitutive ale Fondului, respectiv cu privire la orice act sau fapt care nu poate fi clarificat şi/sau remediat.

Să informeze Administratorul, dacă va fi cazul, în legătură cu desemnarea unei terţe părţi pentru a îndeplini o parte din sarcinile care îi revin şi să furnizeze, conform celor agreate, informaţii privind criteriile utilizate pentru selectarea părţii terţe şi măsurile preconizate pentru monitorizarea activităţii desfăşurate de terţa parte.

Să informeze Administratorul în cazul în care constată ca separarea activelor nu este sau nu mai este suficientă pentru a asigura protecţia împotriva insolvenţei unei terţe părţi căreia i-ar putea fi delegate funcţiile de păstrare a activelor în condiţiile prevăzute în Legislaţia specifică.

Sa păstreze în siguranţă toate deţinerile de instrumente financiare achiziţionate pe pieţe externe ale **Fondului**, într-un cont global sau într-un cont individual, după caz, la Custodele Global/sub-custozi cu care Custodele Global lucrează pe pieţele externe.

Sa îşi asume în numele şi pe seama **Fondului** decontarea tranzacţiilor cu Active din/în contul de custodie al **Fondului** urmare a primirii Instrucţiunilor corespunzătoare de la Administrator, în conformitate cu reglementările specifice pieţelor pe care se tranzacţionează Activele implicate şi îndeplinirea tuturor obligaţiilor legate de aceasta.

Sa colecteze sumele reprezentând venituri (dividende, dobânzi, cupoane, rambursare de principal, etc.) şi/sau distribuirile (acţiuni cu titlu gratuit, drepturi sau alte distribuiri similare) aferente Activelor păstrate în custodie, Sa prezinte la plată instrumentele financiare ajunse la scadenţă şi pe cele supuse clauzei de răscumpărare, numai dacă a primit Instrucţiuni corespunzătoare şi va credita conturile **Fondului** cu veniturile colectate.

Să arhiveze documentele şi datele aferente activităţii de depozitare a activelor **Fondului** pe o perioadă de cel puţin 5 ani de la momentul la care informaţiile respective intră în posesia **Depozitarului**.

Să informeze în scris **Administratorul** despre orice act sau fapt relevant pentru activitatea **Fondului** pentru care desfăşoară activitatea de depozitare si custodie.

Sa păstreze în custodie toate Activele Fondului, separat de activele sale sau de cele ale altor clienţi şi le va înregistra astfel încât acestea să poată fi identificate în orice moment ca fiind proprietatea **Fondului**.

Sa elibereze, transfere, predea sau sa autorizeze eliberarea, transferul, predarea Activelor deţinute de **Fond** şi păstrate în custodie numai la primirea Instrucţiunilor corespunzătoare.

Să asigure confidenţialitatea informaţiilor şi/sau documentelor primite din partea **Administratorului** în procesul de evaluare a legalităţii operaţiunilor efectuate de către acesta în contul **Fondului**. **Depozitarul** nu poate să invoce condiţia de confidenţialitate în cazul controalelor efectuate de către A.S.F. şi Banca Naţională a României sau de

către orice altă autoritate competentă să solicite şi să obţină astfel de informaţii în conformitate cu prevederile legale aplicabile.

Să respecte prevederile legale aplicabile şi să îndeplinească orice alte activităţi prevăzute de lege în sarcina **Depozitarului**.

2.3. Responsabilitățile Depozitarului față de Societate și față de investitorii Fondului

Depozitarul nu va fi ţinut în niciun fel răspunzător pentru neprezentarea, prin omisiune sau alt fel, de către **Administrator**, a informaţiilor şi documentelor necesare certificării valorii activului net al **Fondului**, a valorii activului net unitar, al numărului de titluri de participare în circulaţie şi al deţinătorilor de titluri de participare. **Depozitarul** nu va transfera, nu va gaja sau garanta şi nu va dispune, în niciun mod, de instrumentele financiare sau de sumele de bani încredinţate spre păstrare în numele **Fondului**, cu excepţia cazului în care există instrucţiuni corespunzătoare şi numai în beneficiul deţinătorilor de titluri de participare. Această interdicţie nu se aplică în cazul instituirii de către A.S.F. a unor măsuri speciale.

Activele încredinţate spre depozitare nu pot face obiectul procedurilor de executare silită declanşate de către creditorii **Depozitarului**, nu pot fi sechestrate sau poprite de aceştia, nu fac parte din masa credală în caz de faliment al **Depozitarului**.

Depozitarul poate transfera unei terte parti autorizat de A.S.F. păstrarea unei părţi din activele unui **Fond** numai cu avizul **Administratorului**, în acest caz răspunzând solidar cu terta parte faţă de **Administrator** şi faţă de deţinătorii de titluri de participare pentru păstrarea în siguranţă a activelor.

Răspunderea **Depozitarului** nu este afectată de delegarea funcţiilor sale, cu excepţia cazului în care exonerarea de răspundere a **Depozitarului** se aplică în conformitate cu reglementările prevăzute în Legislaţia specifică. Orice delegare a funcţiilor **Depozitarului** se va face numai în condiţiile respectării tuturor condiţiilor prevăzute în Legislaţia specifică.

Depozitarul nu este absolvit de responsabilitatea privind asigurarea păstrării în siguranţă a activelor încredinţate spre păstrare, cu excepţia cazului în care poate dovedi că, în situaţia pierderii activelor **Fondului** a cărei păstrare a delegat-o, pierderea a intervenit ca rezultat al unui eveniment exterior în afara controlului său rezonabil, ale cărui consecinţe ar fi fost inevitabile în ciuda tuturor eforturilor sale rezonabile de a le contracara.

Obligaţiile **Depozitarului** nu vor fi afectate de faptul că a încredinţat unei terte parti toate sau o parte din activele pe care le are în păstrare. Transferul de active către o terta parte se va opera în urma introducerii în documentele **Fondului** a informaţiilor cu privire la datele de identificare unei terte parti şi activităţilor delegate în măsura în care o astfel de cerinţă expresă va fi atunci aplicabilă în conformitate cu Legislaţia specifică. Referitor la terta parte, **Depozitarul** va furniza Administratorului următoarele informaţii:

a) la cerere, informaţii privind criteriile utilizate pentru selectarea unei terte parti şi măsurile luate pentru monitorizarea activităţii desfăşurate de terta parte selectata;

b) în mod regulat, conform celor agreate de comun acord, detalii privind terta parte desemnata.

Depozitarul este răspunzător faţă de **Administrator** şi faţă de deţinătorii de titluri de participare ale **Fondului** pentru orice pierderi de instrumente financiare sau pagube suferite, atâta timp cât pierderile sau pagubele au fost cauzate de îndeplinirea necorespunzătoare, neîndeplinirea sau îndeplinirea cu întârziere a obligaţilor asumate de **Depozitar** sau de tertele parti cărora **Depozitarul** le-a încredinţat spre păstrare, cu acordul **Administratorului**, unele dintre activele **Fondului.** În cazul în care pierderile apar ca urmare a cauzelor de mai sus, responsabilitatea **Depozitarului** se întinde până la acoperirea întregului prejudiciu direct cauzat. În niciun caz **Depozitarul** nu va putea fi ținut responsabil pentru nicio pierdere sau pagubă suferită de către **Fond** şi/sau **Administrator**, ca urmare a transmiterii de către **Administrator** a unor informații eronate sau incomplete, ca urmare a transmiterii cu întârziere a informațiilor de către **Administrator** către **Depozitar** ori a netransmiterii informațiilor de către **Administrator** către **Depozitar**, potrivit obligațiilor asumate prin Contract şi prin Procedurile de lucru agreate.

Custodele este răspunzător faţă de **Administrator** şi faţă de deţinătorii de titluri de participare ale **Fondului** pentru orice pierderi de instrumente financiare sau pagube directe suferite, atâta timp cât pierderile sau pagubele au fost cauzate de îndeplinirea necorespunzătoare, neîndeplinirea sau îndeplinirea cu întârziere a obligațiilor asumate de **Custode** stabilite prin Contract sau de Sub-custozii/Custodele Global cărora Custodele le-a încredințat spre păstrare Activele **Fondului**.

Custodele nu are autoritatea să transfere, să gajeze, să garanteze în orice mod sau să dispună, în orice alt fel, de orice instrumente financiare sau sume de bani încredințate spre păstrare în numele **Fondului,** cu excepţia cazului în care există Instrucţiuni corespunzătoare ale **Administratorului** şi numai în beneficiul deţinătorilor de titluri de participare, cu respectarea de către **Administrator** a prevederilor legale în vigoare. Interdicţia nu se aplică în cazul dispunerii de către A.S.F. a unor măsuri speciale.

Activele păstrate în custodie nu pot face obiectul procedurilor de executare silită declanșate de către creditorii **Custodelui**, nu pot fi sechestrate sau poprite de aceştia, nu fac parte din masa credală în caz de faliment al **Custodelui.**

2.4 Forta majora in cazul contractului de depozitare

Forţa majoră exonerează de răspundere Partea aflată în imposibilitate de executare a obligaţiilor sale cauzată de aceasta. Constituie forţa majoră orice eveniment extern imprevizibil, absolut invincibil, inevitabil, insurmontabil şi extrinsec circumstanţelor contractuale, neimputabil debitorului obligaţiei, survenind înainte de exigibilitatea obligaţiei şi care provoacă imposibilitate de executare totală sau parţială, temporară sau definitivă, a uneia sau unora din obligaţiile debitorului.

Cazurile de forţă majoră sunt considerate, pentru scopurile acestei clauze, circumstanţele care includ, fără restricţie: războiul sau situaţiile similare războiului, revoluţia, cutremurul, inundaţiile grave, embargoul, precum şi orice alte situaţii ce sunt certificate de Camera de Comerţ şi Industrie sau orice altă autoritate competentă ca fiind cazuri de forţă majoră.

Partea care invocă un eveniment de forţă majoră trebuie să comunice celeilalte **Părţi** survenirea evenimentului şi cauzarea imposibilităţii de executare, în termen de 2 zile de la data survenirii acesteia, urmând ca în termen de 15 zile de la data notificării să transmită certificatul de atestare a cazului de forţă majoră, eliberat de instituţia legal competentă. Totodată, Partea care invocă forţa majoră trebuie să notifice celeilalte Părţi încetarea evenimentului şi a consecinţelor sale în privinţa imposibilităţii de executare în termen de 2 de zile de la data la care încetarea a avut loc. În cazul în care din cauza forţei majore **Depozitarul** se află în imposibilitatea de a-şi executa obligaţiile, acesta va trebui să asigure imediat, cu acordul **Administratorului**, transferul activelor Fondurilor către un alt depozitar sau terta parte.

Dacă imposibilitatea de executare cauzată de forţa majoră se întinde pe o perioadă care nu depăşeşte 30 zile, executarea obligaţiei afectate este suspendată, scadenţa acesteia prorogându-se cu durata imposibilităţii de executare, dacă partea creditoare a obligaţiei respectiva nu notifică altfel. Dacă imposibilitatea de executare cauzată de forţa majoră se întinde pe o perioadă de 30 zile sau mai lungă şi priveşte obligaţiile partilor, oricare dintre **Părţi** poate înceta **Contractul** fără plată de daune interese prin transmiterea unei notificări către cealaltă Parte.

În cazurile în care Contractul ar fi reziliat conform alineatului anterior, rezilierea operează de plin drept, fără punere în întârziere şi fără intervenţia instanţelor judecătoreşti, în baza notificării transmise Părţii a cărei obligaţie este afectată de evenimentul de forţă majoră. Rezilierea pentru eveniment de forţă majoră nu afectează obligaţiile **Părţilor** de a plăti sume de bani, născute anterior producerii evenimentului de forţă majoră.

În cazul in care imposibilitatea de executare este totală şi definitivă şi priveşte obligaţiile partilor mentionate in **Contract**, **Contractul** va fi desfiinţat de plin drept, fără notificare, de la momentul producerii evenimentului de forţă majoră.

Părţile sunt libere sa renegocieze **Contractul** pentru adaptarea acestuia la noile circumstanţe ca urmare a forţei majore, drepturile prevăzute mai sus rămânând rezervate.

Necomunicarea survenirii evenimentului de forţă majoră, a încetării acestuia şi a dovezilor de atestare a acestuia în termenele prevăzute mai sus dă dreptul creditorului obligaţiei la daune interese pentru prejudiciile cauzate acestuia pentru necomunicarea în termen.

2.5 Incetarea contractului de depozitare

Contractul de servicii de depozitare si contractul pentru prestarea de servicii de custodie încetează de plin drept, fără nicio formalitate suplimentară sau intervenţia instanţei competente, în următoarele cazuri:

a) la data expirării duratei Contractului

b) denunţarea unilaterală a Contractului de către oricare dintre Părţi, numai ulterior acordării celeilalte părţi a unui preaviz de minimum 90 zile înainte ca aceasta să producă efecte, termen care curge de la data notificării

denunţării contractului către A.S.F. Decizia de denunţare a Contractului se publică pe site-ul web al Administratorului in termen de 3 zile lucrătoare de la data denunţării;
c) prin acordul Părţilor, cu notificarea A.S.F.. În acest caz, termenul de preaviz prevăzut la lit. b) de mai sus nu se mai aplică;
d) în condiţiile în care A.S.F. retrage autorizaţia/avizul de funcţionare oricăreia dintre Părţi şi/sau Banca Naţională a României retrage autorizaţia de funcţionare a BCR;
e) în condiţiile în care Banca Naţională a României a iniţiat procedurile de supraveghere sau administrare specială a BCR ori s-a deschis procedura falimentului.

III. FONDUL DESCHIS DE INVESTITII Expert

3.1. Obiectivele fondului

Fondul are ca obiectiv principal atragerea resurselor financiare ale investitorilor persoane fizice sau juridice , printr-o oferta publica continua de unitati de fond si plasarea lor pe piata financiara, preponderent in actiuni, in vederea obtinerii unei rentabilitati superioare.

Obiectivele fondului sunt concretizate in cresterea de capital, in vederea obtinerii unei rentabilitati superioare altor investitii aferente pietei monetare.

3.2 Durata recomandata a investitiilor

In vederea fructificarii superioare a investitiilor efectuate in unitati de fond, avand in vedere obiectivul de crestere a capitalului pe termen mediu si lung al Fondului si faptul ca pe termen scurt factorii conjuncturali pot influenta valoarea activelor si deci valoarea unitatii de fond, se recomanda ca durata investitiei sa fie de 3 ani. Cu toate acestea, unitatile de fond pot fi rascumparate in orice moment.

Fondul nu distribuie dividende. Veniturile fondului rezultate din evolutia valorii activelor din portofoliul fondului sunt determinate zilnic, prin calcularea valorii activului net, acestea reflectandu-se permanent in valoarea unitara a activului net calculata in conformitate cu reglementarile legale in vigoare.

Prin participarea la fond, investitorii individuali beneficiaza de servicii de administrare profesionala a investitiilor si minimizarea costurilor. Totodata, ei au acces la un portofoliu diversificat si accesibil, participarea la Fond fiind posibila si in conditiile investirii unei sume relativ mici.

3.3 Politica de investitii

Fondul are ca politica de investitii plasarea resurselor preponderent in actiuni Fondul poate investi si in instrumente cu venit fix (ex. obligatiuni, titluri de stat), instrumente ale pietei monetare si alte instrumente financiare, in vederea asigurarii lichiditatii necesare.

Alocarea portofoliului pe clase de active este flexibila. In functie de conditiile macroeconomice si ale pietelor financiare, INNO Investments S.A.I. S.A. poate decide cresterea ponderii instrumentelor cu venit fix sau emise de stat si diminuarea ponderii investitiilor in actiuni, in scopul protectiei investitorilor. In astfel de circumstante, este posibil ca fondul sa nu isi atinga obiectivele de investitii.

Fondul investeste preponderent in actiuni ale societatilor cu o situatie financiara solida si o politica de dividende relativ stabila. De asemenea sunt preferate pentru investitii societatile cu un potential ridicat de crestere a valorii actiunilor.

Fondul urmareste un rating agregat a riscului de durabilitate mediu, determinat in conformitate cu cu Politica privind sustenabilitatea la nivelul INNO Investments S.A.I. S.A..

INNO Investments S.A.I. S.A. folosește evaluările și scorurile ESG furnizate de un furnizor extern de date. Pentru a evalua performanța investițiilor, selectarea instrumentelor financiare, construcția și gestionarea portofoliului, furnizorul extern de date colectează date de piață ample despre emitenții de actiuni si obligatiuni. Furnizorul extern de date

determină evaluările și scorurile ESG pe baza dezvăluirilor companiilor, a datelor disponibile publicului din mass-media și din bazele de date oficiale (guverne, ONG-uri). Furnizorul extern de date își actualizează periodic evaluările.

Nivelul de risc de durabilitate al instrumentelor financiare deținute de fondurile de investitii administrate este obținut prin ratingul / scorul ESG furnizat de furnizorul extern de date.

INNO Investments S.A.I. S.A. evaluează instrumentul financiar / portofoliul în funcție de acest rating. În cazul în care un instrument financiar nu are un scor de risc de durabilitate oferit de furnizorii externi de date, scorul său de risc de durabilitate poate fi determinat pe baza datelor disponibile publicului, cum ar fi Lista de clasificare a riscurilor de mediu și sociale publicată și revizuită de Banca Europeană pentru Reconstrucție și Dezvoltare (BERD) și disponibila pe site-ul său web.

In cazul obligatiunilor suverane emise de statele membre ale Uniunii Europene, in lipsa unui rating furnizat de catre furnizorul extern de date, vom considera ca acestea au un risc scazut din punct de vedere a riscului de durabilitate.

In cazul obligatiunilor verzi (O obligațiune verde este un tip de instrument cu venit fix care este destinat în mod special pentru a strânge bani pentru proiecte climatice și de mediu) care nu au un rating ESG emis de furnizorul extern de date, vom considera ca acestea au un rating scazut.

Investitiile Fondului nu se vor limita la instrumente financiare tranzactionate pe pietele din Romania, urmand a fi luate in considerare si oportunitatile de investitie oferite de pietele financiare din state membre ale Uniunii Europene, statele G7, precum si cele apartinand Spatiului Economic European, precum si in valori mobiliare, titluri de participare la O.P.C. si instrumente financiare derivate din state terte, cu respectarea prevederilor legale in vigoare (cu aprobarea/autorizarea prealabila ASF).

In conformitate cu prevederile art. 176 alin (5) din Regulamentul ASF nr. 9/2014 cu modificarile si completarile ulterioare, Fondul nu investeste in instrumente financiare derivate pe marfuri. In scopul imbunatatirii performantelor Fondului, pana la 100% din active pot fi plasate in actiuni admise la tranzactionare pe o piata reglementata sau in cadrul unei burse recunoscute inclusiv actiuni emise de companii inregistrate in statele membre ale Uniunii Europene, Elvetia, in statele non-UE membre G7 (Statele Unite ale Americii (SUA), Marea Britanie, Canada si Japonia), precum si cele apartinand Spatiului Economic European (sau cu respectarea limitelor prevazute in Regulamentul 9/2014 cu modificarile si completarile ulterioare, in alte instrumente financiare ce genereaza expunere la pietele de actiuni) si instrumente financiare, sustinute sau legate de performanta altor active ce pot fi diferite de cele prevazute la art.82 din OUG nr.32/2012, in conformitate cu art.170, alin. (3), lit.b) din Regulamentul ASF nr.9/2014 cu modificarile si completarile ulterioare.

In conformitate cu prevederile art. 183 din Regulamentul A.S.F. nr. 9/2014 cu modificarile si completarile ulterioare, Fondul poate investi in valori mobiliare, titluri de participare la O.P.C. si instrumente financiare derivate admise la cota oficiala a urmatoarelor burse:

- Statele Unite ale Americii (SUA): New York Stock Exchange -NYSE, Nasdaq Stock Market – NASDAQ, Chicago Mercantile Exchange - CME, Chicago Board of Trade – CBOT si ICE Futures U.S.
- Elvetia: SIX Swiss Exchange;
- Marea Britanie: London Stock Exchange
- Canada: Toronto Stock Exchange;
- Japonia: Tokyo Stock Exchange- TSE/TYO

Bursele mentionate anterior, opereaza in mod regulat, dispun de sisteme de compensare-decontare reglementate in mod corespunzator si fac obiectul autorizarii si supravegherii de catre o autoritate competenta.

Ca si alocare strategica expunerea maxima realizata de Fond prin investitii pe pe fiecare din bursele mentionate mai sus poate fi de 80% din totalul activelor sale.

Categoriile de active mentionate anterior nu sunt restrictive, fondul putand sa investeasca si in alte categorii de active, in conformitate cu instrumentele financiare mentionate mai jos la litera **A**.

Decizia de investire a activelor Fondului are la baza analiza factorilor fundamentali care afecteaza pretul actiunilor. Desi pe termen scurt pretul actiunilor poate fi influentat de diversi factori conjuncturali, pe termen lung preturile tind catre valorile rezultate din analiza factorilor fundamentali

Politica de investitii a Fondului se va realiza avand in vedere mentinerea unui nivel mediu spre ridicat al riscului de piata prin efectuarea de plasamente in conditii de diversificare, lichiditate si limitarile prevazute de legislatia in vigoare precum si orice alte prevederi si restrictii referitoare la plasamentele ce pot fi efectuate de catre Fond.

Fondul nu va investi in titlurile de participare emise de alte OPCVM/FIA mai mult de 10% din activele sale.

Pentru investitiile efectuate in titluri de participare ale OPCVM si/sau FIA administrate de alte societati de administrare a investitiilor din Romania sau alte state membre sau tari terte, Fondul va putea incasa comisioane (in sens de rambursare), corespunzatoare investitiei efectuate in respectivul OPC (kick-back fee), comisioane care vor fi considerate venit al Fondului.

A. Categorii de active instrumente financiare

Categoriile de instrumente financiare in care Fondul investeste sunt cele prevazute in reglementarile legale in vigoare. Ponderea acestor active in activul Fondului este subiect al reglementarilor ASF in vederea reducerii riscului si protejarii investitorilor.

A.1. Investitiile fondului se efectueaza exclusiv in unul sau mai multe dintre următoarele active:

a) valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare înscrise sau tranzacționate pe o piață reglementată, astfel cum este definită la art. 125 din Legea nr. 297/2004, din România sau dintr-un stat membru;

b) valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la cota oficială a unei burse dintr-o țară terță sau negociate pe o altă piață reglementată dintr-o țară terță, care operează în mod regulat și este recunoscută și deschisă publicului, cu condiția ca alegerea bursei sau a pieței reglementate să fie aprobată de ASF;

c) valori mobiliare nou-emise, cu condiția ca:
1. condițiile de emisiune să includă un angajament ferm, conform căruia se va cere admiterea la tranzacționare pe bursă sau pe o altă piață reglementată care operează regulat și este recunoscută și deschisă publicului, cu condiția ca alegerea bursei sau a pieței reglementate să fie aprobată de ASF;
2. această admitere să fie asigurată într-un termen de maximum un an de la emisiune;
Daca admiterea nu este asigurata intr-un termen de maxim un an de la emisiune, valorile mobiliare nou emise vor fi reincadrate conform art.83, alin.(1), lit.a din OUG nr.32/2012.

d) titluri de participare ale O.P.C.V.M sau FIA. cu caracteristicile prevăzute la art. 2 alin. (1) lit. a) și b) din OUG 32/2012, stabilite sau nu în state membre, cu îndeplinirea cumulativă a următoarelor condiții:
1. FIA. sunt autorizate, conform unei legislații care prevede că acestea sunt subiectul unei supravegheri echivalate de către ASF cu aceea prevăzută de reglementarile legale in vigoare, iar între ASF și autoritatea competentă din statul de origine există relații de cooperare;
2. nivelul de protecție a investitorilor în respectivele FIA. este echivalent cu acela al investitorilor în O.P.C.V.M. și, în special, regulile referitoare la segregare, împrumuturi și vânzări pe poziția descoperită a valorilor mobiliare și instrumentelor pieței monetare sunt similare prevederilor reglementarilor legale in vigoare;
3. activitățile FIA. fac obiectul unor rapoarte semestriale și anuale, care permit o evaluare a activului și a pasivului, a veniturilor și a operațiunilor din perioada de raportare;
4. maximum 10% din activele totale ale celorlalte O.P.C.V.M. și/sau FIA., în care se intenționează să se investească, pot, potrivit regulilor fondului sau actului constitutiv al societății de investiții, să fie investite în titluri de participare emise de alte O.P.C.V.M. și FIA.;

e) depozite constituite la instituții de credit, care sunt rambursabile la cerere sau oferă dreptul de retragere, cu o scadență care nu depășește 12 luni, cu condiția ca sediul social al instituției de credit să fie situat în România ori într-un stat membru. În situația în care acesta se află într-o țară terță, instituția de credit trebuie să fie supusă unor reguli prudențiale evaluate de către ASF ca fiind echivalente acelora emise de către Uniunea Europeană; Depozitele

structurate se încadrează în categoria "depozite" menţionate la prezentul alineat, cu respectarea limitelor investiţionale prevăzute în prezentul document;

f) instrumente financiare derivate, incluzând și pe cele care implică decontarea finală a unor fonduri bănești, tranzacționate pe o piață reglementată(futures, options, contracte financiare pe diferenta etc.) în sensul lit. a) și b), și/sau instrumente financiare derivate, negociate în afara piețelor reglementate(forward, swap, etc), cu îndeplinirea cumulativă a următoarelor condiții:

1. activul suport constă în instrumentele prevăzute în prezentul articol, indici financiari, rata dobânzii și cursul de schimb, în care O.P.C.V.M. poate investi, potrivit obiectivelor sale de investiții, așa cum sunt prevăzute în regulile fondului sau în actul constitutiv al societății de investiții;
2. contrapărțile, în cadrul negocierii derulate în afara piețelor reglementate, sunt entități, subiect al supravegherii prudențiale, care aparțin categoriilor aprobate de ASF;
3. instrumentele financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate fac obiectul unei evaluări zilnice și verificabile și pot fi, la inițiativa O.P.C.V.M., vândute, lichidate sau poziția poate fi închisă, în orice moment, la valoarea lor justă, printr-o tranzacție de sens contrar;

g) instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, care sunt lichide și au o valoare care poate fi precis determinată în orice moment, cu condiția ca emisiunea sau emitentul să fie supuse reglementărilor referitoare la protecția investitorilor și a economiilor acestora, cu condiția ca acestea:

1. să fie emise sau garantate de o autoritate administrativă, centrală, locală sau regională, de o bancă centrală dintr-un stat membru, de Banca Centrală Europeană, de Uniunea Europeană sau de Banca Europeană de Investiții, de o țară terță sau, în situația statelor federale, de unul dintre membrii componenți ai federației sau de un organism public internațional, din care fac parte unul sau mai multe state membre; sau
2. să fie emise de un organism ale cărui titluri sunt negociate pe piețele reglementate, menționate la lit. a) și b); sau

3. să fie emise sau garantate de o entitate, subiect al supravegherii prudențiale, potrivit criteriilor definite de legislația Europeană, sau de o entitate care este subiect al unor reguli prudențiale și se conformează acestora, reguli validate de ASF ca fiind echivalente cu cele prevăzute de legislația Europeană care este supusă şi se conformează regulilor prudenţiale considerate de A.S.F. ca fiind cel puţin la fel de stricte precum cele prevăzute de legislaţia comunitară reprezintă un emitent care este supus şi se conformează unor reguli prudenţiale şi îndeplineşte unul dintre următoarele criterii:

- este situat în Spaţiul Economic European;
- este situat în ţările Organizaţiei pentru Cooperare şi Dezvoltare care fac parte din Grupul celor Zece;
- are un rating aferent cel puţin nivelului investiţional (investment grade)
- se poate demonstra, pe baza unei analize aprofundate a emitentului, că regulile prudenţiale aplicabile respectivului emitent sunt cel puţin la fel de stricte precum cele prevăzute de legislaţia comunitara;

sau

4. să fie emise de alte entități care aparțin categoriilor aprobate de ASF, cu condiția ca investițiile în astfel de instrumente să fie subiect al unei protecții a investitorilor, echivalente cu aceea prevăzută la pct. 1, 2 și 3, și ca emitentul să fie o societate ale cărei capital și rezerve să se ridice la cel puțin echivalentul în lei a 10.000.000 Lei, care își prezintă și își publică conturile anuale, conform legislației Europene aplicabile, sau o entitate care, în cadrul unui grup de societăți care conține una sau mai multe societăți listate(entităţi constituite sub formă de fonduri sau societăţi, care au ca obiect de activitate operaţiunile de securitizare) , are rolul de a finanța grupul sau este o entitate dedicată finanțării vehiculelor de securitizare care beneficiază de o linie bancară de finanțare(linia bancară de Finanţare reprezintă facilitatea bancară asigurată de o instituţie financiară care respectă prevederile alin.g, pct.3 - Categoriile de instrumente financiare in care investeste fondul, din prezentul document).

h) obligațiuni corporative neadmise la tranzacționare în cadrul unei piețe reglementate sau unui sistem alternativ de tranzacționare, cu respectarea cel puțin a următoarelor condiții:

1) emitentul de obligațiuni corporative trebuie să aibă cel puţin 2 ani de activitate la momentul efectuării plasamentului Fondului în emisiunea de obligațiuni corporative. În cazul în care emitentul de obligațiuni corporative are mai puţin de 2 ani de activitate, Societatea în numele Fondului, investește doar în emisiuni de obligațiuni corporative garantate de o instituție de credit autorizată de B.N.R. sau de o sucursală din România a unei instituții de credit autorizată într-un alt stat membru;
2) situațiile financiare anuale ale emitentului de obligațiuni corporative trebuie să fie auditate conform legii și să nu indice riscuri semnificative (precum riscul de bonitate, lichiditate, sau solvabilitate) privind poziția

financiară a acestuia, de natură să determine nerespectarea obligațiilor de plată ale cupoanelor și principalului aferent emisiunii de obligațiuni corporative;
3) emitentul de obligațiuni corporative nu trebuie să fie înscris în lista contribuabililor cu restanțe fiscale publicată pe site-ul Agenției Naționale de Administrare Fiscală;
4) emitentul de obligațiuni corporative a înregistrat profit în cel puțin ultimele trei exerciții financiare consecutive anterioare, astfel cum rezultă din situațiile financiare anuale aferente, auditate conform legii; în cazul în care emitentul de obligațiuni corporative are mai puţin de 2 ani de activitate, atunci acesta a înregistrat profit în toate exercițiile financiare anterioare.

Situația garanțiilor stipulate la punctul 1 de mai sus este notificată Autoritatii cu ocazia transmiterii primului raport săptămânal cu privire la situaţia activului net al Fondului după momentul realizării plasamentului. Situaţia garanţiilor - ce pot fi scrisori de garanție bancară, asigurarea emisiunii de obligațiuni de către o societate de asigurări sau alte înscrisuri doveditoare similare emise de instituții financiare) cuprinde, pe lângă semnătura persoanelor responsabile din cadrul Societatii, şi pe cea a reprezentantului Depozitarului Fondului.

Evaluarea respectivelor garanţii se va realiza extrabilanțier în conformitate cu regulile aplicabile evaluării activelor Fondului. Prin excepție de la regulile de evaluare, evaluarea în activul Fondului a obligațiunilor corporative neadmise la tranzacționare în cadrul unei piețe reglementate sau unui sistem alternativ de tranzacționare pentru care nu a fost onorată plata in termen de 10 (zece) zile lucratoare de termenul prevazut in prospectul de emisiune, se va realiza la valoare 0 (zero) ori la valoarea garanţiei executate, după caz, fiind interzisă efectuarea de investiţii suplimentare în instrumente financiare emise de acelaşi emitent.

În condiţiile în care sumele aferente investiţiilor Fondului în obligațiuni corporative neadmise la tranzacționare în cadrul unei piețe reglementate sau unui sistem alternativ de tranzacționare emise de societăți pe acțiuni nu sunt încasate în termenul mentionat mai sus, Societatea iniţiază şi comunică Autoritatii demersurile legale pentru recuperarea creanţei.

Fondul poate investi cel mult 10% din activele sale în valori mobiliare sau instrumente ale pieței monetare, altele decât cele menționate la lit a) – h) de mai sus.

A.2. (1) În aplicarea prevederilor art. 2 alin. (1) din O.U.G. nr. 32/2012, instrumente financiare lichide, cu referire la instrumentele financiare derivate, reprezintă instrumentele financiare derivate care îndeplinesc următoarele criterii:
a)activele lor suport constau în una sau mai multe dintre următoarele:
(i)instrumentele financiare menţionate la art. 82 din O.U.G. nr. 32/2012, inclusiv instrumentele financiare cu una sau mai multe caracteristici ale activelor respective;
(ii)rate ale dobânzii;
(iii)rate de schimb valutar sau valute;
(iv)indici financiari;
b) în cazul instrumentelor financiare derivate tranzacţionate în afara pieţelor reglementate, acestea îndeplinesc condiţiile prevăzute la art. 82 lit. f) pct. 2 şi 3 din O.U.G. nr. 32/2012.

(2) În aplicarea prevederilor art. 82 lit. f) din O.U.G. nr. 32/2012, instrumentele financiare derivate includ instrumentele care îndeplinesc următoarele criterii:
a)permit transferul riscului de credit al unui activ menţionat la alin. (1) lit. a), independent de celelalte riscuri asociate activului respectiv;
b)nu au drept rezultat livrarea sau transferul, inclusiv sub formă de numerar, al altor active în afara celor menţionate la art. 82 şi 83 din O.U.G. nr. 32/2012;
c)îndeplinesc criteriile pentru instrumente financiare derivate tranzacţionate în afara pieţelor reglementate conform art. 82 lit. f) pct. 2 şi 3 din O.U.G. nr. 32/2012 şi alin. (3) şi (4) din prezentul articol;
d)riscurile lor sunt cuprinse în mod corespunzător în sistemul de administrare a riscurilor al O.P.C.V.M. şi în mecanismele de control intern în cazul riscurilor de asimetrie a informaţiilor între O.P.C.V.M. şi contrapartea la instrumentul financiar derivat de credit care rezultă din potenţialul acces al contrapărţii la informaţii care nu sunt făcute publice privind firmele ale căror active sunt utilizate ca active-suport ale instrumentelor financiare derivate de credit.

(3)În aplicarea prevederilor art. 82 lit. f) pct. 3 din O.U.G. nr. 32/2012, valoarea justă reprezintă suma contra căreia poate fi schimbat un activ sau poate fi lichidată o obligaţie între părţi doritoare, aflate în cunoştinţă de cauză, în cadrul unei tranzacţii caracterizate prin independenţa părţilor.

(4)În aplicarea prevederilor art. 82 lit. f) pct. 3 din O.U.G. nr. 32/2012, evaluarea zilnică şi verificabilă reprezintă o evaluare, efectuată de către O.P.C.V.M., corespunzătoare valorii juste prevăzute la alin. (3), care nu se bazează numai pe cotaţiile pieţei oferite de contraparte şi care îndeplineşte următoarele criterii:
a)baza evaluării este fie o valoare de piaţă de încredere şi actualizată a instrumentului financiar, fie, dacă o astfel de valoare nu este disponibilă, un model de stabilire a preţului care utilizează o metodologie adecvată şi recunoscută;
b)verificarea evaluării este realizată de una dintre următoarele entităţi:
(i)o terţă parte corespunzătoare, independentă de contrapartea la instrumentul financiar derivat tranzacţionat în afara pieţelor reglementate, cu o frecvenţă adecvată şi de o manieră care poate fi verificată de către O.P.C.V.M.;
(ii)un departament din cadrul O.P.C.V.M., independent de departamentul responsabil de administrarea activelor şi care este dotat corespunzător în acest scop.

(5)În aplicarea prevederilor art. 2 alin. (1) şi art. 82 lit. f) din O.U.G. nr. 32/2012, instrumentele financiare lichide nu includ instrumentele financiare derivate pe mărfuri.

(6)Investiţiile O.P.C.V.M. în instrumente financiare derivate vor fi efectuate cu luarea în considerare a dispoziţiilor secţiunilor XI şi XII din Ghidul ESMA/2012/832.

Fondul nu poate investi in metale pretioase sau inscrisuri care atesta detinerea acestora in conformitate cu prevederile art. 83. alin. (1), lit. c) din OUG 32/2012.

Fondul nu va investi in bilete la ordin.

Fondul nu va investi direct sau indirect (inclusiv prin investiţii în titluri de participare emise de organisme de plasament colectiv care îndeplinesc condiţiile cumulative prevăzute de art. 82 lit. d) din O.U.G. nr. 32/2012) în instrumente ale pieţei monetare de tipul efectelor de comerţ netranzacţionate pe o piaţă reglementată sau pentru care nu există un reper de preţ compozit.

B. Diversificarea prudenta

Ponderile maxime ale instrumentelor financiare in activul Fondului fac obiectul reglementarilor ASF in vederea reducerii riscului si protejarii investitorilor, astfel:

(1) Fondul nu poate detine mai mult de 5% din activele sale în valori mobiliare sau instrumente ale pietei monetare emise de acelasi emitent. Fondul nu poate detine mai mult de 20% din activele sale în depozite constituite la aceeasi entitate.

(2) Expunerea Fondului la riscul de contraparte într-o tranzactie cu instrumente financiare derivate negociate în afara pietelor reglementate nu poate depasi:
a) 10% din activele sale, atunci când contrapartea este o institutie de credit cu sediul social in Romania sau intr-un stat membru, sau, daca acesta se afla in afara Uniunii Europene, sa fie supusa unor reguli prudentiale evaluate de catre ASF ca fiind echivalente acelora emise de catre Uniunea Europeană, sau
b) 5% din activele sale, în alte cazuri.

(3) Limita de 5% prevazuta la alin.(1) poate fi depasita pâna la maximum 10% cu conditia ca valoarea totala valorilor mobiliare și a instrumentelor pieței monetare deținute de Fond in fiecare din emitenții în care deține peste 5% din activele sale sa nu depaseasca în nici un caz 40% din valoarea activelor Fondului. Aceasta limita nu se aplica depozitelor si tranzactiilor cu instrumente financiare derivate negociate în afara pietelor reglementate încheiate cu institutii financiare care fac obiectul unei supravegheri prudentiale.

(4) In conditiile respectarii limitelor individuale stabilite la alin. (1) si (2), Fondul nu poate combina într-o proportie de peste 20% din activele sale:
a) investitiile în valori mobiliare sau instrumente ale pietei monetare emise de o aceeasi entitate,
b) depozitele constituite la aceeasi entitate, sau
c) expunerile care decurg din tranzactii cu instrumente financiare derivate negociate în afara pietelor reglementate cu aceeasi entitate,.

(5) Limita de 5% prevazuta la alin. (1) poate fi depasita, pâna la maximum 35%, in situatia in care valorile mobiliare sau instrumentele pietei monetare sunt emise ori garantate de un stat membru, de autoritatile publice locale ale statului membru, de o țară terță, sau de organisme publice internationale din care fac parte unul ori mai multe state membre.

(6) Limita de 5% prevazuta la alin. (1) poate fi depasita pâna la maximum 25% pentru anumite obligatiuni, daca acestea sunt emise de catre o institutie de credit care își are sediul social într-un stat membru si care este supusa prin lege unei supravegheri speciale efectuate de catre autoritatile publice, cu rolul de a proteja detinatorii de obligatiuni. În particular, sumele rezultate din emisiunea acestor obligatiuni trebuie investite, conform legislatiei, în active care, pe toata durata de viata a obligatiunilor, pot acoperi creantele rezultate din obligatiuni si care, în caz de insolvabilitate sau de faliment al emitentului, vor fi utilizate cu prioritate pentru rambursarea principalului si plata dobânzilor acumulate.

(7) Daca Fondul detine mai mult de 5% din activele sale in obligatiunile mentionate la alin. (6) și emise de către un singur emitent, Valoarea totala a acestor detineri nu poate depasi 80% din valoarea activelor Fondului.

(8) Valorile mobiliare si instrumentele pietei monetare prevazute la alin. (5) si (6) nu sunt luate în considerare pentru aplicarea limitei de 40% mentionata la alin. (3).

(9) Limitele prevazute la alin. (1) - (7) nu pot fi combinate. In consecinta, detinerile de valori mobiliare sau de instrumente ale pietei monetare emise de aceeasi entitate, de depozite sau de instrumente financiare derivate, efectuate cu respectiva entitate conform alin. (1) - (7) nu pot depasi, în nici un caz, totalul de 35% din activele Fondului.

Fondul nu poate deţine o expunere totală mai mare de 35% din activele sale pe instrumente financiare emise de persoane juridice membre ale aceluiaşi grup de societăţi. În sensul prezentului articol, un grup de societăţi este format din persoane juridice care au cel puţin un acţionar/asociat comun, ce deţine cel puţin 33% din capitalul social al fiecărei societăţi membre a grupului, sau care au cel puţin un membru comun în consiliul de administraţie, în cazul societăţilor organizate în sistem unitar, sau în directorat, în cazul societăţilor organizate în sistem dualist.
Societatea de administrare, individual sau actionând în legatura cu OPCVM-urile pe care le administreaza, dupa caz poate detine o participatie de maximum 10% din capitalul social al unui emitent sau din drepturile de vot ori o participatie care permite exercitarea unei influente semnificative asupra luarii deciziilor în AGA sau în consiliul de administratie. In cazul S.A.I., aceasta limita se calculeaza cumulat pe toate OPCVM-urile pe care le administreaza.

Fondul nu poate detine mai mult de:
a) 10% din actiunile fara drept de vot ale unui emitent;
b) 10% din obligatiunile unui emitent;
c) 25 % din titlurile de participare ale unui OPCVM sau FIA, mentionate la 82 lit. d) din OUG nr. 32/2012;;
d) 10% din instrumentele pietei monetare emise de un emitent;

Limitele prevazute la punctele b), c) si d) pot fi depasite în momentul achizitiei numai daca valoarea bruta a obligatiunilor sau a instrumentelor pietei monetare ori valoarea neta a titlurilor emise nu poate fi calculata la momentul achizitiei.

Fondul poate investi in titlurile altor O.P.C.V.M. si/sau FIA., administrate, direct sau prin delegare, de Societate sau de către orice altă societate de care Societatea este legată, prin conducere sau control comun, sau printr-o deţinere substanţială, directă sau indirectă. Cu ocazia acestor investitii Societatea sau cealalta societate nu va percepe comisioane de cumparare sau rascumparare in contul investitiei. Organismele de plasament colectiv in care va investi fondul vor percepe un comision de administrare de maxim 5% pe an din activul total al respectivului organism de plasament colectiv.

Fondul poate detine titluri de participare ale unui alt OPCVM si/sau FIA. mentionate la art. la art. 82 lit d) din OUG nr. 32/2012, cu conditia sa nu plaseze mai mult de 20% din activele sale in titluri de participare ale aceluiasi OPCVM, respectiv 10% in titlurile de participare ale aceluiasi FIA.

Fondul investeste in instrumente financiare derivate atat pentru realizarea obiectivelor de investitii, cat si pentru acoperirea riscului pozitiilor existente.

Fondul poate investi cel mult 10% din activele sale in valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare, altele decat cele mentionate mai sus, in conformitate cu prevederile art. 83 din OUG nr. 32/2012.

3.4 Tehnici utilizate in administrarea portofoliului

In cadrul strategiei de administrare activa a portofoliului vor fi folosite o serie de instrumente/tehnici specifice si integrate (cum ar fi analiza fundamentala, analiza statistica, analiza indicatorilor de piata, analiza conditiilor macroeconomice etc) care sa ofere o imagine reala a pietei de capital atat autohtone cat si internationale si care sa ofere posibilitatea identificarii celor mai atractive oportunitati de investitii pentru participantii la Fond.

In procesul de administrare a portofoliului pot fi utilizate tehnici eficiente de administrare a portofoliului, in conformitate cu prevederile art. 179 din Regulamentul A.S.F. nr. 9/2014, cu modificarile si completarile ulterioare precum:

1. tranzactii de cumparare-revanzare (buy-sell back) si tranzactii de vanzare-recumparare (sellbuyback) – acestea reprezinta tranzactii prin care o contraparte cumpara sau vinde instrumente financiare, fiind de acord sa vanda sau, respectiv, sa cumpere inapoi instrumente financiare similare, la un pret specificat la o data ulterioara; aceste tranzactii sunt tranzactii de cumparare-revanzare pentru contrapartea care cumpara instrumentele financiare si tranzactii de vanzare-recumparare pentru contrapartea care le vinde;
2. tranzactii de rascumparare – acestea reprezinta tranzactii care fac obiectul unor acorduri prin care o contraparte transfera instrumente financiare cu angajamentul de a le rascumpara la un pret specificat, la o data viitoare precizata, reprezentand un “acord repo” pentru contrapartea care vinde instrumentele financiare si un “acord reverse repo” pentru contrapartea care le cumpara; acordul nu permite unei contraparti sa transfere anumite instrumente financiare mai multor contraparti.

Ultilizarea acestor tehnici eficiente de administrare a portofoliului are drept scop generarea unor venituri suplimentare pentru Fond.

Tipurile de active care vor face obiectul acestor tehnici eficiente de administrare a portofoliului vor fi reprezentate exclusiv de valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare emise sau garantate de statele membre ale Uniunii Europene sau apartinand Spatiului Economic European sau de autoritatile publice locale ale acestora.

Proportia maxima de active care pot face obiectul operatiunilor de buy-sell back si a acordurilor reverse repo este de 15% din activul total al fondului, in timp ce proportia preconizata de active ce vor face obiectul acestora este de aproximativ 5%. De asemenea, proportia maxima de active care pot face obiectul operatiunilor de sell-buy back si a acordurilor repo este de 15% din activul total al fondului, in timp ce proportia preconizata de active ce vor face obiectul acestora este de aproximativ 5%.

Vor fi derulate astfel de operatiuni in mod exclusiv cu institutii financiare, in conditiile evitarii conflictelor de interese intragrup. In acest sens vor fi evaluate in mod obiectiv ofertele primite de la contraparti, pe criterii de risc, cost si performanta.

Contrapartile vor fi selectate pe criterii legate de evaluarea riscului de credit aferent acestora, cum ar fi: indicatori financiari (privind capitalul, activele, profitabilitate si lichiditatea), suport de la societatea mama (daca este cazul), rating de credit pentru contraparte si/sau societatea mama acordat de agentiile de rating, garantii. Avand in vedere faptul ca aceste tranzactii sunt colateralizate, nu se impune un nivel minim de rating de credit.

Garantiile acceptate in cadrul acestor tranzactii (prin garantii se intelege toate activele primite de Fond in contextul tehnicilor eficiente de administrarea portofoliului) sunt reprezentate de numerar ,valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare emise sau garantate de statele membre ale Uniunii Europene sau apartinand Spatiului Economic European sau de autoritatile publice locale ale acestora, cu scadenta in general mai mica de 10 ani si scor BVAL (calculat de Bloomberg) de minim 8. Astfel, garantiile acceptate vor fi emise de entitati independente de contraparti, fiind asigurat un grad redus de corelare cu performantele contrapartii.

In vederea asigurarii unui nivel adecvat de diversificare a garantiilor, acestea vor fi luate in calcul la verificarea respectarii limitelor investitionale aplicabile fondului. Valoarea de piata a colateralului la momentul incheierii operatiunilor de buy-sell back si a acordurilor reverse repo trebuie sa acopere cel putin contravaloarea sumei plasate.

Marjele de ajustare a garantiei vor fi stabilite in functie de riscul de credit al contrapartidei, durata tranzactiei, precum si tipul si maturitatea titlurilor folosite drept garantie.

Garantiile primite sub forma de valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare vor fi tinute in custodie la depozitarul Fondului. Garantiile vor fi evaluate zilnic in baza metodei bazate pe utilizarea cotatiilor relevante de piata. In functie de prevederile contractuale agreate cu contrapartile, pot fi utilizate marje de variatie zilnice.

Tipurile de tranzactii mentionate mai sus sunt supuse riscului legal. Acestea sunt incheiate in baza unui contract scris, care reglementeaza modalitatea de solutionare a litigiilor, legea aplicabila si instantele competente. In situatia in care instanta identifica incheierea tranzactiilor in anumite imprejurari (leziune, dol,procedura de redresare/rezolutie, tranzactie incheiate in dauna creditorilor) poate adopta o hotarare in urma careia prejudiciul sa nu fie acoperit. Riscurile rezultate din aceste activitati, sunt prezentate la pct. 3.6:

Toate veniturile obtinute ca urmare a utilizarii tehnicilor eficiente de administrare a portofoliului revin Fondului. Societatea de administrare nu realizeaza venituri direct/indirect din derularea acestor operatiuni. Comisioanele aferente utilizarii tehnicilor eficiente de administrare a portofoliului sunt cele specific decontarii instrumentelor financiare ce fac obiectul acestor operatiuni si sunt incasate de catre banca depozitara.

3.5 Persoane responsabile cu analiza investitiilor

Analiza oportunitatilor de investitii are in vedere obiectivele stabilite in Cadrul General de Investitii aprobat de catre Consiliul de Supraveghere al Societatii. Deciziile investitionale sunt luate de catre Directia de Investitii, in conformitate cu Cadrul General de Investitii si prevederile Prospectului de emisiune. Managerul de portofoliu participa activ la analizarea si sustinerea propunerilor de investitii.

Experienta acumulata de personalul din cadrul Directiei de Investitii pe parcursul perioadei de structurare si definire a pietei de capital din Romania constituie unul dintre cele mai importante elemente luate in calcul de Societate in stabilirea obiectivelor Fondului.

3.6 Riscuri si politici de administrare a riscurilor

Investitiile în fonduri deschise de investitii comporta avantaje specifice (administrare profesionista, diversificare, lichiditate, etc.), dar si riscul nerealizarii obiectivelor, inclusiv al diminuarii valorii unitare a activului net. Randamentul potential al unei investitii este, de regula, direct proportional cu gradul de risc asociat acesteia.

Randamentul unitatilor de Fond depinde de politica de investitii a Fondului, dar si de evolutia pietei si a activelor din portofoliu. Valoarea unitatilor de Fond poate scadea fata de pretul de cumparare, in situatia in care valoarea investitiilor efectuate de Fond scade fata de momentul subscrierii. Asadar exista posibilitatea ca la vanzarea unitatilor de Fond detinute, investitorul sa primeasca o suma mai mica decat cea investita.

Analiza datelor istorice arata faptul ca pe termen lung investitiile in actiuni ofera randamente superioare celor in alte instrumente financiare. Pe de alta parte, pretul actiunilor poate varia semnificativ mai mult decat cel al altor investitii. Fiind un fond care investeste atat in actiuni cat si in instrumente cu venit fix, principalele categorii de riscuri la care sunt expuse investitiile în Fond sunt urmatoarele:

• ***Riscuri legate de stadiul incipient de dezvoltare a pietei de capital din România*** - cu un grad de lichiditate relativ redus, instrumentele financiare cotate pe piata locala de capital au o volatilitate mai mare decât instrumentele similare listate pe pietele dezvoltate, putând astfel genera variatii mai mari de pret ale unitatii de fond;

• ***Riscul de piata (sistemic)*** - riscul de pierdere pentru O.P.C.V.M. care decurge din fluctuația valorii de piață a pozițiilor din portofoliul O.P.C.V.M., fluctuație care poate fi atribuită modificării variabilelor pieței, cum ar fi ratele dobânzii, ratele de schimb valutar, prețurile acțiunilor și ale mărfurilor sau solvabilitatea unui emitent;

• ***Riscul ratei dobanzii*** este o forma a riscului de piata si se refera la posibilitatea cresterii dobanzilor de piata, care va avea ca efect scaderea pretului obligatiunilor si ar putea afecta negativ valoarea unitatilor de fond. Alta forma a riscului de piata este ***riscul valutar***, care se manifesta prin scaderea valorii in echivalent lei a activelor denominate

in monede straine, in cazul aprecierii monedei nationale fata de monedele respective. In aceste conditii poate avea loc o scadere a valorii unitatilor de fond, daca fondul investeste in alte valute decat leul.

• ***Riscul de contraparte*** — riscul de pierdere pentru O.P.C.V.M. care decurge din posibilitatea ca o contraparte la o tranzacție să nu își îndeplinească obligațiile înainte de decontarea finală a fluxului de numerar aferent tranzacției; Pentru a reduce expunerea la riscul de contraparte care rezulta din tehnicile eficiente de administrare a portofoliului (ex: contracte reverse repo) fondul primeste colateral, cu respectarea cerintelor prevazute de reglementarile in vigoare. Valoarea de piata a colateralului la momentul incheierii contractului trebuie sa acopere cel putin contravaloarea sumei plasate. Colateralul poate fi format integral din valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare emise sau garantate de statele membre ale Uniunii Europene sau apartinand Spatiului Economic European sau de autoritatile publice locale ale acestora. Marjele de ajustare a colateralului vor fi stabilite in functie de riscul de credit al contrapartidei, durata tranzactiei, precum si tipul si maturitatea titlurilor folosite drept colateral.

• ***Riscul de lichiditate –*** riscul ca o poziție din portofoliul O.P.C.V.M.-ului să nu poată fi vândută, lichidată sau închisă cu costuri limitate într-un interval de timp rezonabil de scurt, fiind afectată capacitatea O.P.C.V.M. de a respecta în orice moment prevederile art. 2 alin. (1) lit. b) din OUG 32/2012;.

• ***Riscul de emitent (nesistemic***) - reprezinta riscul modificarii pretului unor anumite instrumente financiare datorita evolutiei unor factori specifici acestora. O forma a acestui risc este riscul de credit, reprezentand riscul ca emitentul unor obligatiuni detinute de fond sa sufere o deteriorare a capacitatii de rambursare care poate genera scaderea valorii obligatiunilor si implicit a valorii unitatii de fond.

• ***Riscul de custodie*** - O.P.C.V.M.-ul poate înregistra pierderi din cauza erorii agentului custode care deţine activele.

• ***Riscuri generate de instabilitatea cadrului legislativ*** - modificarea legislatiei poate genera un climat de incertitudine ce poate avea efecte negative asupra activitatii fondurilor deschise de investitii.

• ***Riscul operațional*** - riscul de pierdere pentru Fond care decurge din caracterul necorespunzător al proceselor interne și din erori umane și deficiențe ale sistemelor societății de administrare a investițiilor sau din evenimente externe și include riscul juridic și de documentare și riscul care decurge din procedurile de tranzacționare, decontare și evaluare desfășurate în numele Fondului.

Aceste riscuri sunt monitorizate in cadrul procesului de administrare a riscurilor.

3.6.1. Riscuri legate de durabilitate

• ***Riscul operațional legat de durabilitate -*** Fondul poate suferi pierderi din cauza documentarii necorespunzătoare a aspectelor de mediu, a problemelor sociale sau a problemelor generale de guvernanță corporativă efectuate de catre INNO Investments S.A.I. S.A. sau furnizorii externi de date. Aceste evenimente pot fi cauzate sau exacerbate de lipsa de atenție in ceea ce priveste aspectele legate de durabilitate.

• ***Riscuri legate de durabilitate*** – Riscurile de durabilitate pot apărea in urma impactului de mediu și social asupra unei investiții potențiale, precum și din guvernanța corporativă a unei companii asociate cu o investiție. Riscul de durabilitate poate reprezenta un risc propriu sau poate avea un impact asupra altor riscuri și poate contribui semnificativ la riscul general al portofoliului. La apariția riscurilor de durabilitate, acestea pot avea un impact semnificativ asupra valorii și / sau rentabilității investiției.

Evenimentele sau condițiile care pot fi responsabile pentru un impact negativ asupra randamentului fondului sunt împărțite în mediu, social și aspecte legate de guvernanta corporativa. În timp ce aspectele de mediu includ atenuarea schimbarilor climatice, de exemplu, aspectele sociale includ considerarea cerințelor recunoscute la nivel internațional din dreptul muncii sau abolirea diferenței de remunerare între sexe. Aspectele de guvernanță corporativă includ, de exemplu, luarea în considerare a drepturilor angajaților și a protecției datelor.

• ***Riscurile specifice ale companiilor din portofolul fondului in legatura cu durabilitatea -*** Riscurile legate de aspectele de mediu, sociale sau de guvernanță corporativă pot avea un impact asupra valorii de piață a investițiilor. Instrumentele financiare emise de companii care nu respectă standardele ESG sau care nu fac tranziția către standarde in conformitate cu principiile ESG pot suferi efecte negative asupra riscului durabilității. Astfel de efecte

asupra valorii de piata pot proveni din probleme de reputație, sancțiuni sau riscuri fizice sau de tranziție cauzate de exemplu de schimbările climatice.

In urma analizelor efectuate de societate asupra portofoliului fondului Expert din punct de vedere a riscurilor de durabilitate s-a ajuns la concluzia ca fondul de investitii Expert poate fi influentat de riscurile de durabilitate, datorita componentei portofoliului acestuia atat din punct de vedere al claselor de active cat si al emitentilor care activeaza in domenii diferite de activitate.

Analizele societatii asupra portofoliului fondului din punct de vedere a riscurilor de durabilitate au la baza pe de o parte scoruri ESG obtinute de la furnizorul extern de date iar pe de alta parte a fost luat in considerare in lipsa acestor scoruri lista emisa de BERD referitoare la riscul de mediu si sociale in functie de domeniul de activitate.

INNO Investments S.A.I. S.A. a efectuat o evaluare preliminară a riscului de durabilitate, avand la dispozitie un set limitat de date, în cazul acestui fond, ceea ce conduce la concluzia că riscul de durabilitatea asupra randamentului probabil al fondului este unul mediu.

INNO Investments S.A.I. S.A. integreaza in strategia sa investitionala riscurile de durabilitate in conformitate cu Politica privind sustenabilitatea la nivelul INNO Investments S.A.I. S.Ain vigoare. Acesta politica este disponibila pe pagina de internet a Societatii.

Scopul includerii riscurilor de durabilitate în decizia de investiții este de a identifica apariția acestor riscuri cât mai curând posibil și de a lua măsurile adecvate pentru a minimiza impactul asupra investițiilor sau a portofoliului general al fondului. Evenimentele sau condițiile care pot fi responsabile pentru un impact negativ asupra rentabilității fondului sunt împărțite în aspecte de mediu, sociale și de guvernanță corporativă.

INNO Investments S.A.I. S.A. nu ia in considerare niciunul dintre „principalele efecte adverse ale deciziilor de investitii in cazul fondului Expert, asupra factorilor de durabilitate, avand in vedere portofoliul fondului si accesul limitat la date privind principalii indicatori aplicabili investitiilor efectuate de catre fond.

INNO Investments S.A.I. S.A. evalueaza, monitorizeaza si revizuieste periodic caracterul adecvat si eficienta Politicii de administrare a riscului la nivelul Inno Investments SAI S.A. si notifica ASF orice modificare a acesteia.

IV. Informatii cu privire la emiterea, vanzarea, rascumpararea si anularea unitatilor de fond

4.1 Vanzarea/Subscrierea unitatilor de fond

Persoanele fizice sau juridice care doresc sa devina membrii ai Fondului, vor semna o Cerere de Adeziune-Subscriere la Fond aferenta clasei de unitati de fond in care doresc participarea. Cererea, odata depusa la sediile distribuitorului, aceasta este irevocabila.

Inainte de semnarea Cererii de Adeziune-Subscriere, investitorul are obligatia de a prezenta toate documentele si informatiile necesare in vederea identificarii acestuia in conformitate cu prevederile legale in vigoare inclusiv de a furniza informatiile si documentele in vederea stabilirii statutului FATCA si CRS/DAC2.

Cererea de Adeziune-Subscriere la Fond cuprinde mentiunea: "*Prin prezenta certific ca am primit, am citit si am inteles prevederile Prospectului de emisiune al Fondului deschis de investitii Expert. Prin semnarea acestei Cereri, inteleg sa devin parte a contractului de societate al fondului.*"

Numarul Cererii de Adeziune-Subscriere este unic si va deveni numarul codului de investitor. Acest numar se va inregistra in baza de date cu investitori, in vederea utilizarii acestuia pentru operatiuni de subscriere si rascumparare efective ulterioare.

Plata subscrierii initiale ori ulterioare sau de rascumparare de unitati de fond se va face utilizand contul indicat de investitor cu ocazia semnarii Cererii de Adeziune-Subscriere.

Plata unitatilor de fond subscrise atat la **clasa L** cat si la **clasa E** prin intermediul distribuitorilor – institutii de credit, se poate face numai in moneda clasei respective, numai prin virament, inclusiv electronic sau prin orice alta metoda de debitare automata a contului curent. Odata cu completarea Cererii de Adeziune-Subscriere la **clasa L** sau **clasa E**, investitorul consimte sa-si deschida cont curent la distribuitorii Fondului – institutii de credit. Costurile aferente contului curent sunt in conformitate cu tariful de taxe si comisioane in vigoare ale distribuitorilor Fondului – institutii de credit.

Plata unitatilor de fond subscrise atat la **clasa L** cat si la **clasa E** prin intermediul INNO Investments S.A.I. S.A., se poate face numai in moneda clasei respective prin virament bancar inclusiv electronic in conturile Fondului, conturi deschise la banci in acest scop.

Suma minima obligatorie pentru subscrieri este:

- 50 Lei la **Clasa L**.
- 50 Euro la **Clasa E**.

Sumele aflate in conturile colectoare ale fondului pot fi remunerate cu dobanda de cont curent, situatie in care dobanda reprezinta venit al fondului.

Transferul bancar trebuie sa contina suficiente elemente de siguranta, precum numele si prenumele/denumire titular, cod numeric personal/cod unic de inregistrare titular, pentru identificarea titularului,in caz contrar alocarea sumelor virate pe investitori poate fi ingreunata sau chiar imposibila.

In cazul in care aceste conditii nu sunt indeplinite, banii varsati vor fi returnati, orice speze bancare aferente acestei operatiuni fiind suportate de catre investitor.

INNO Investments S.A.I. S.A. nu isi asuma nicio raspundere pentru eventualele intarzieri de alocare de unitati de fond sau anulari de cereri de Adeziune-Subscriere daca transferul bancar nu contine elementele de siguranta.

Participarea la **Clasa L** sau **Clasa E** si numarul unitatilor de fond detinute sunt dovedite prin confirmarea tranzactiei emisa pentru fiecare operatie de subscriere/rascumparare(cumparare/vanzare), sau prin extrasul de cont transmis la cererea investitorului.

Urmatoarele documente trebuie atasate la prima operatiune de adeziune - subscriere si ori de cate ori apar modificari:

A. Persoane fizice:

1. copie de pe un act de identitate cu fotografie (CI/ BI pentru cetatenii romani, document national de identitate/Pasaport - pentru cetatenii din statele membre ale Uniunii Europene si Spatiului Economic European, Pasaport – pentru cetatenii din statele terte, cu mentiunea « conform cu originalul », datata si semnata de persoana responsabila cu preluarea documentelor din cadrul SAI);
2. in cazul in care persoana fizica doreste sa imputerniceasca o alta persoana sa faca operatiuni pe contul si in numele sau: copie de pe un act de identitate cu fotografie al imputernicitului (CI/ BI pentru cetatenii romani,document national de identitate/Pasaport - pentru cetatenii din statele membre ale Uniunii Europene si Spatiului Economic European, Pasaport – pentru cetatenii din statele terte, cu mentiunea « conform cu originalul », datata si semnata de persoana responsabila cu preluarea documentelor din cadrul SAI).
3. procura notariala, in forma autentica, pentru persoana imputernicita. Procura trebuie sa contina expres operatiunile pentru care persoana respectiva este imputernicita si specimenul de semnatura al imputernicitului.

Procura nu este necesara daca titularul se prezinta impreuna cu imputernicitul in fata persoanei responsabile cu preluarea documentelor din cadrul SAI pentru completarea Cererii de Adeziune-Subscriere.

B. Persoane juridice:

1. act constitutiv actualizat in copie ;
2. certificat de inregistrare la Oficiul Registrului Comertului/autoritatea competenta din statul de origine;
3. Certificat Constatator eliberat de catre Oficiul National al Registrului Comertului/ Recom on-line – in original (pentru societatile comerciale) sau autoritati similare din statul de origine si documente echivalente pentru celelalte tipuri de persoane juridice sau entitati fara personalitate juridica, care sa ateste informatiile care tin de identificarea clientului;

4. hotararea organului statutar (AGA/CA/Asociat Unic) prin care se imputerniceste o persoana fizica sa reprezinte societatea in relatia cu Fondul, in cazul in care imputernicitul este o alta persoana decat reprezentantul legal al societatii;
Hotararea nu este necesara daca Reprezentantul legal se prezinta impreuna cu imputernicitul in fata persoanei responsabile cu preluarea documentelor din cadrul SAI pentru completarea Cererii de Adeziune-Subscriere.
5. copie act de identitate cu fotografie reprezentant legal/ imputernicit (CI/ BI pentru cetatenii romani, document national de identitate/Pasaport - pentru cetatenii din statele membre ale Uniunii Europene si Spatiului Economic European, Pasaport – pentru cetatenii din statele terte, cu mentiunea « conform cu originalul », datata si semnata de persoana responsabila cu preluarea documentelor din cadrul SAI);

Pentru persoanele nerezidente, documentele mentionate la lit. A si B trebuie traduse in limba romana, de catre un traducator autorizat.

In cazul in care investitorul intentioneaza sa adauge o persoana imputernicita sau sa revoce persoana imputernicita ulterior completarii cererii de Adeziune-Subscriere, acesta va completa un Formular de adaugare/revocare imputernicit si va atasa in mod obligatoriu urmatoarele documente pentru imputernicit:

A. persoane fizice
a) copie de pe un act de identitate cu fotografie (CI/ BI pentru cetatenii romani,document national de identitate/Pasaport - pentru cetatenii din statele membre ale Uniunii Europene si Spatiului Economic European, Pasaport – pentru cetatenii din statele terte, cu mentiunea « conform cu originalul », datata si semnata de persoana responsabila cu preluarea documentelor din cadrul SAI)– pentru titular/ persoana imputernicita
b) procura notariala, in forma autentica, pentru persoana imputernicita (in original). Procura trebuie sa contina expres operatiunile pentru care persoana respectiva este imputernicita.
Procura nu este necesara daca titularul se prezinta impreuna cu imputernicitul in fata persoanei responsabile cu preluarea documentelor din cadrul SAI pentru completarea Formularului de modificari.

B. persoane juridice
a) copie de pe un act de identitate cu fotografie (CI/ BI pentru cetatenii romani,document national de identitate/Pasaport - pentru cetatenii din statele membre ale Uniunii Europene si Spatiului Economic European, Pasaport – pentru cetatenii din statele terte, cu mentiunea « conform cu originalul », datata si semnata de persoana responsabila cu preluarea documentelor din cadrul SAI) - pentru reprezentantul legal/ persoana imputernicita de societate;
b) hotararea organului statutar prin care este imputernicita persoana in cauza, in cazul in care imputernicitul este o alta persoana decat reprezentantul legal al societatii
Hotararea nu este necesara daca Reprezentantul legal se prezinta impreuna cu imputernicitul in fata persoanei responsabile cu preluarea documentelor din cadrul SAI pentru completarea Formularului de modificari.

Distribuitorii au obligatia de a transmite zilnic Societatii, pe e-mail sau orice alt mijloc de comunicare la distanta (de ex. fax) Cererile de Adeziune-Subscriere inregistrate in cursul fiecarei zile, impreuna cu documentele aferente. Aceste documente vor fi transmise ulterior de catre Societate catre Depozitar. In baza datelor primite, Societatea va calcula unitatile de fond cuvenite investitorilor care si-au manifestat optiunea de a subscrie unitati de fond.

Vanzarea/Subscrierea ulterioara

In cazul subscrierilor ulterioare,Investitorul autorizeaza societatea de administrare a investitiilor sa emita unitati de fond aferente clasei de unitati de fond pe contul sau in baza unui transfer bancar, confirmat de extrasul de cont al Fondului, fara semnarea unei Cereri de Adeziune - Subscriere.

Transferul bancar trebuie sa contina suficiente elementele de siguranta, precum numele si prenumele/denumire titular, cod numeric personal/cod unic de inregistrare titular, pentru identificarea titularului.

Pentru subscrierile ulterioare realizate in contul Fondului, fara completarea unei cereri de Adeziune-Subscriere, este valabila semnatura investitorului de pe Cererea de Adeziune – Subscriere, prin care si-a exprimat acordul in acest sens.

Investitorul poate opta pentru utilizarea viramentului bancar inclusiv electronic sau pentru metode de debitare automata, in vederea subscrierilor ulterioare a unitatilor de fond.

Pretul de cumparare aferent unei clase este pretul de emisiune al titlului de participare platit de investitor si este format din valoarea unitara a activului net al **clasei L** sau **clasei E,** calculat de Societate si certificat de Depozitar, pe baza activelor din ziua in care s-a facut creditarea contului colector al Fondului, pentru emiterea respectivelor unitati de fond.

Emiterea unitatilor de fond aferente **clasei L** sau **clasei E** se va realiza in ziua lucratoare imediat urmatoare celei in care s-a facut creditarea contului colector al Fondului.

O persoană care a cumpărat unitati de fond devine investitor al Fondului la data la care i-au fost emise unitatile de fond aferente operatiunii de subcriere.

Dupa fiecare operatiune de subscriere, Societatea va remite investitorului prin fax, prin poştă, prin email sau la sediul societatii confirmarea subscrierii, cel tarziu in prima zi lucratoare dupa emiterea unitatilor de fond. Adresa la care se va transmite confirmarea subscrierii (fax, email sau adresa postala) este cea mentionata de investitor in Cererea de Adeziune-Subscriere la rubrica “**Adresa de Corespondenta**”

Suma minima obligatorie pentru subscrieri ulterioare este:

- 50 Lei la **Clasa L**.
- 50 Euro la **Clasa E**.

Investitorul poate achizitiona oricate unitati de fond, tinand cont la fiecare subscriere ulterioara, de suma minima mentionata pentru fiecare clasa de unitati de fond.

In situatia in care persoana care doreste sa devina investitor al Fondului depune o suma mai mica decat suma minima obligatorie de subscris, societatea de administrare va face demersurile necesare pentru a o restitui sau pentru a solicita completarea acestei sume in ziua publicarii valorii unitare a activului net valabila la data depunerii sumei initiale.

In situaţia în care suma nu poate fi returnată din cauze neimputabile Societatii de administrare. timp de 3 ani, sumele neidentificate vor fi inregistrate ca venituri ale fondului, conform documentelor de constituire, impreună cu toate sumele aflate pe poziţia "Sume în curs de rezolvare" care nu pot fi returnate/recuperate din diverse motive.

Evidentierea operatiunii de subscriere in contul investitorului se face la data emiterii titlurilor de participare. Emiterea titlurilor de participare se face în ziua lucrătoare următoare celei în care s-a făcut creditarea contului fondului.

Se recomanda investitorilor sa se informeze continuu cu privire la activitatea fondului si la modificarile intervenite in cuprinsul documentelor fondului urmarind comunicatele transmise de aceasta prin intermediul mediilor de informare mentionate in prezentul document.

4. 2 Rascumpararea si anularea unitatilor de fond

Investitorii au dreptul de a rascumpara oricand, integral sau partial, unitatile de fond detinute de acestia in **clasa L** sau **clasa E**.

Plata contravalorii rascumpararii unitatilor de fond din **clasa L** sau **Clasa E** va fi efectuata doar in aceeasi moneda in care au fost realizate subscrierile.

Rascumpararea unui numar de unitati de fond din cele detinute de catre un investitor in **clasa L** sau **clasa E** nu duce la pierderea calitatii de investitor, atata timp cat acesta mai detine sume investite.

Unitatile de fond, daca nu sunt grevate de alte sarcini, se pot rascumpara la cerere in orice moment, cu exceptia cazurilor in care rascumpararea este suspendata de A.S.F. sau de Administrator pentru protejarea intereselor investitorilor, in conditiile descrise mai jos.

Rascumpararea unitatilor de fond detinute de investitor in **clasa L** sau c**lasa E** are loc prin semnarea si predarea Cererii de Rascumparare prin care se solicita numarul de unitati de fond care se rascumpara. Cererile de Rascumparare sunt irevocabile.

Pretul de rascumparare este pretul cuvenit investitorului la data inregistrarii Cererii de Rascumparare si este format din valoarea unitara a activului net al **clasei de unitati de fond L** sau **clasei de unitati de fond E** calculata de societatea de administrare a investitiilor si certificata de catre Depozitar, pe baza activelor din ziua in care s-a inregistrat cererea de rascumparare. Din valoarea rascumparata se scad orice alte comisioane si speze bancare.

Pentru efectuarea operatiunilor de rascumparare a unitatilor de fond detinute de investitori in **clasa L** sau **clasa E**, suma rezultata in urma inmultirii valorii unitare a activului net al **clasei de unitati de fond L** sau **clasei de unitati de fond E** cu numarul de unitati de fond rascumparate va fi rotunjita la doua zecimale.

Pretul de rascumparare aferent unitatilor de fond detinute de investitori in **clasa L** sau **clasa E** va fi platit intr-un termen rezonabil, dar nu mai mult de 10 zile lucratoare de la data depunerii respectivei Cereri de Rascumparare.

Rascumpararea unitatilor de fond detinute de investitori in **clasa L** sau **clasa E** poate fi efectuata de catre titulari sau de catre imputernicitii acestora, cu respectarea obligatorie a conditiei de imputernicire, in baza Cererii de Adeziune-Subscriere/ Formularului adaugare/revocare imputerniciti.

Cererea de Rascumparare, odata depusa/transmisa distribuitorului, este irevocabila.

Cererea de Rascumparare va fi insotita de urmatoarele documente, obligatorii pentru investitori/ persoanele imputernicite:

A. Persoane fizice:

1copie de pe un act de identitate cu fotografie (CI/ BI pentru cetatenii romani,document national de identitate/Pasaport - pentru cetatenii din statele membre ale Uniunii Europene si Spatiului Economic European, Pasaport – pentru cetatenii din statele terte, cu mentiunea « conform cu originalul », datata si semnata de persoana responsabila cu preluarea documentelor din cadrul SAI pentru titular/ persoana imputernicita initial;

B. Persoane juridice:

1. copie de pe un act de identitate cu fotografie (CI/ BI pentru cetatenii romani,document national de identitate/Pasaport - pentru cetatenii din statele membre ale Uniunii Europene si Spatiului Economic European, Pasaport – pentru cetatenii din statele terte, cu mentiunea « conform cu originalul », datata si semnata de persoana responsabila cu preluarea documentelor din cadrul SAI) - pentru reprezentantul legal/ persoana imputernicita initial de societate;
2. hotararea organului statutar al societatii, in cazul in care aceasta delega o alta persoana decat reprezentantul legal/ imputernicitul initial sa efetueze operatiuni de rascumparare (daca e cazul).

Pentru persoanele nerezidente, documentele mentionate la lit. A si B trebuie traduse in limba romana, de catre un traducator autorizat.

Distribuitorii au obligatia de a transmite zilnic Societatii, pe e-mail sau orice alt mijloc de comunicare la distanta (de ex. fax), Cererile de Rascumparare inregistrate in cursul fiecarei zile, impreuna cu documentele aferente. Aceste documente vor fi transmise ulterior de catre Societate catre Depozitar. In baza datelor primite, Societatea va calcula sumele cuvenite investitorilor care si-au manifestat optiunea de a rascumpara unitati de fond.

Nu se efectueaza plati in numerar prin intermediul agentilor de distributie, la sediul societatii de administrare si unitatile teritoriale ale distribuitorului.

Plata unitatilor de fond detinute de investitori in **clasa L** sau **clasa E** rascumparate se face in baza Cererii de Rascumparare si in baza instructiunilor Societatii numai prin virament (transfer) bancar in contul curent deschis de investitor indicat initial in Cererea de Adeziune – Subscriere sau în contul notificat de investitor în scris Societatii, în cazul modificării acestuia..

La rascumparare, eventualele speze bancare cad in sarcina investitorului. In cazul unor neconcordante sau erori in datele personale transmise de investitori in vederea transferarii sumelor cunvenite, comisioanele suplimentare aferente operatiunilor efectuate in plus se recupereaza integral de la investitor.

Dupa fiecare operatiune de rascumparare a unitatilor de fond detinute de investitori in **clasa L** sau **clasa E**, Societatea va remite investitorului prin fax, prin poştă, prin email sau la sediul societatii confirmarea rascumpararii, cel tarziu in prima zi lucratoare dupa anularea unitatilor de fond. Adresa la care se va transmite certificatul de investitor/extrasul de cont (fax, email sau adresa postala) este cea mentionata de investitor in Cererea de Adeziune-Subscriere la rubrica "**Adresa de Corespondenta**"

In cazul dizolvarii unor persoane juridice care sunt investitori ai Fondului si a neprezentarii imputernicitilor, rascumpararea unitatilor de fond o pot solicita doar lichidatorii raspunzatori de executarea dizolvarii investitorilor persoane juridice. Lichidatorii trebuie sa prezinte toate documentele care sa ateste aceasta calitate.

In cazul mostenitorilor si succesorilor legali, rascumpararea poate fi solicitata numai cu prezentarea documentelor din care sa rezulte calitatea de mostenitor.

Anularea unitatilor de fond solicitate a fi rascumparate se realizeaza in ziua lucratoare imediat urmatoare datei de inregistrare a Cererii de Rascumparare.

Rascumpararea si anularea unitatilor de fond se fac in ordinea achizitionarii acestora (metoda first in first out - FIFO).

4.3 Circumstante in care se poate suspenda emisiunea si rascumpararea de unitati de fond

In situatii exceptionale si numai pentru protejarea interesului detinatorilor de unitati de fond, Societatea poate suspenda temporar emisiunea si/sau rascumpararea unitatilor de fond, cu respectarea regulilor Fondului si a reglementarilor ASF, in urmatoarele conditii:

- existenta unui diferend privind evaluarea valorii unitare a activului net intre Depozitar si Societate;
- suspendarea tranzactiilor pe pietele reglementate in care investeste Fondul;
- suspendarea emisiunii sau rascumpararii titlurilor de participare emise de organismele de plasament colectiv in care investeste Fondul;
- in caz de forta majora.

Conditiile mentionate anterior sunt corelate cu mecanismele de administrare a lichidităţii în situatii extreme utilizate de Societatea de administrare.

Investitorii care deţin mai mult de 15% din activul fondului pot solicita în decursul unei saptamani răscumpărarea a cel mult 10% din activul fondului.

In situaţia în care, în cursul unei zile, contravaloarea cererilor de răscumpărare depăşeşte 10% din valoarea activelor fondului, societatea de administrare îşi rezervă dreptul de a suspenda operaţiunile pentru o perioadă de 10 zile lucratoare.

Pentru protectia interesului public si al investitorilor, ASF poate decide temporar suspendarea sau limitarea emisiunii si/sau rascumpararii unitatilor de fond ale Fondului. Actul de suspendare va specifica termenii si motivul suspendarii. Suspendarea poate fi prelungita si dupa ce termenul stabilit initial a expirat, in cazul in care motivele suspendarii se mentin.

V. METODE PENTRU DETERMINAREA VALORII ACTIVELOR NETE ALE FONDULUI

5.1 Determinarea valorii activului total, activului net si a valorii unitare a activului net

Valoarea totala a activelor Fondului se calculeaza zilnic, prin insumarea valorii tuturor activelor aflate in portofoliul acestuia, evaluate în conformitate cu prevederile prezentului document cu respectarea prevederilor Regulamentului ASF nr. 9/2014 cu modificarile si completarile ulterioare.

5.2 Reguli de evaluarea activelor Fondului

A. - Instrumentele financiare admise la tranzacţionare şi tranzacţionate în ultimele 30 de zile de tranzacţionare (zile lucrătoare) pe o piaţă reglementată sau în cadrul altor sisteme de tranzacţionare decât pieţele reglementate, dintr-un stat membru, inclusiv în cadrul unui sistem alternativ de tranzacţionare din România, precum şi cele admise la cota oficială a unei burse sau unui sistem alternativ de tranzacţionare dintr-un stat terţ sunt evaluate astfel:

a) acţiunile şi valorile mobiliare prevăzute la art. 3 alin. (1) pct. 26 lit. c) din O.U.G. nr. 32/2012:

1. la preţul de închidere al secţiunii de piaţă considerată piaţă principală, aferent zilei pentru care se efectuează calculul, în cazul acţiunilor admise la tranzacţionare pe respectiva piaţă reglementată din statul membru/bursa din statul tert; sau

2. la preţul de referinţă aferent zilei pentru care se efectuează calculul, în cazul acţiunilor tranzacţionate în cadrul altor sisteme de tranzacţionare decât pieţele reglementate, inclusiv în cadrul altor sisteme alternative de tranzacţionare, furnizat de către operatorul respectivului sistem de tranzacţionare pentru fiecare dintre segmentele respectivului sistem; Prețul utilizat ca preț de referință se calculează în baza activității de tranzacționare din data zilei pentru care se efectuează calculul activului, utilizat ca reper în deschiderea ședinței de tranzacționare din ziua următoare;

b) instrumentele financiare cu venit fix,

1. metoda bazată pe utilizarea unor cotaţii de piaţă de tipul MID (calculat ca media aritmetică dintre cel mai bun preţ de vânzare şi cel mai bun preţ de cumpărare), în situaţia existentei unor repere de preţ compozit relevante publicate de instituţii oficiale sau firme private recunoscute la nivel internaţional (de exemplu, BNR, Bloomberg, Reuters);

2. în situaţia în care se aplica metoda de evaluare prevăzută la pct. 1 iar pentru un instrument cu venit fix nu există reper de preţ compozit relevant, respectivul instrument va fi evaluat pe baza metodei bazată pe recunoaşterea zilnică a dobânzii şi amortizarea discountului/primei aferente perioadei scurse de la data efectuării plasamentului, pornind de la preţul net de achiziţie (în cazul instrumentelor nou-emise pentru care nu există reper de preţ compozit relevant) sau ultimul preţ compozit folosit în evaluare. Începând cu momentul apariţiei unui preţ compozit relevant şi cu condiţia existenţei acestuia pentru o perioadă de 30 de zile de tranzacţionare (perioada de observaţie în care se analizează relevanţa acestui preţ), instrumentul cu venit fix va fi evaluat pe baza metodei de evaluare prevăzute la pct. 1, începând cu ziua lucrătoare imediat următoare perioadei de observaţie de 30 zile de tranzacţionare;

3. în situaţia în care se aplica metoda de evaluare prevăzută la pct. 1 şi reperul de preţ compozit folosit nu este disponibil sau devine nerelevant pe o perioadă de observaţie de 30 de zile de tranzacţionare, se va utiliza metoda bazată pe recunoaşterea zilnică a dobânzii şi amortizarea discountului/primei aferente, începând cu ziua lucrătoare imediat următoare perioadei de observaţie de 30 zile de tranzacţionare, pornind de la ultimul preţ compozit folosit în evaluare. În situaţia în care, ulterior aplicării metodei bazate pe recunoaşterea zilnică a dobânzii şi amortizarea discountului/primei aferente, există un istoric de tranzacţionare şi un reper de preţ compozit relevant pe o perioadă de observaţie de 30 zile de tranzacţionare, atunci se va reveni la metoda de evaluare prevăzută la pct. 1 începând cu ziua lucrătoare imediat următoare perioadei de observaţie de 30 de zile de tranzacţionare;

c) instrumentele pieţei monetare, se vor evalua prin metoda bazată pe recunoaşterea zilnică a dobânzii şi amortizarea discountului/primei aferente perioadei scurse de la data efectuării plasamentului;

d) instrumente financiare derivate, la preţul de închidere al secţiunii de piaţă considerată piaţă principală, aferent zilei pentru care se efectuează calculul, în cazul instrumentelor financiare derivate admise la tranzacţionare pe respectiva piaţă reglementată din statul membru/bursa din statul tert sau sau la preţul de referinţă aferent zilei pentru care se efectuează calculul, în cazul instrumentelor financiare derivate tranzacţionate în cadrul altor sisteme de tranzacţionare decât pieţele reglementate, inclusiv în cadrul altor sisteme al-ternative de tranzacţionare, furnizat de către operatorul respectivului sistem de tranzacţionare pentru fiecare dintre segmentele respectivului sistem. Prețul utilizat ca preț de referință se calculează în baza activității de tranzacționare din data zilei pentru care se efectuează calculul activului, utilizat ca reper în deschiderea ședinței de tranzacționare din ziua următoare.;

e) titlurile de participare emise de O.P.C., la preţul de închidere al secţiunii de piaţă considerată piaţă principală, aferent zilei pentru care se efectuează calculul, în cazul titlurilor de participare emise de O.P.C., admise la tranzacţionare pe respectiva piaţă reglementată din statul membru/bursa din statul tert sau la preţul de referinţă aferent zilei pentru care se efectuează calculul, în cazul titlurilor de participare emise de O.P.C. tranzacţionate în cadrul altor sisteme de tranzacţionare decât pieţele reglementate, inclusiv în cadrul altor sisteme alternative de tranzacţionare, furnizat de către operatorul respectivului sistem de tranzacţionare pentru fiecare dintre segmentele respectivului sistem. Prețul utilizat ca preț de referință se calculează în baza activității de tranzacționare din data zilei pentru care se efectuează calculul activului, utilizat ca reper în deschiderea ședinței de tranzacționare din ziua următoare.;

f) produsele structurate vor fi evaluate la preţul de referinţă (aferent unei emisiuni individuale de produse structurate, respectiv unei şedinţe de tranzacţionare) calculat de operatorul de piaţă pe care se tranzacţionează respectivele instrumente, după cum urmează:

1. media aritmetică, calculată pe baza celei mai bune cotaţii de cumpărare (ask) şi a celei mai bune cotaţii de vânzare (bid) introduse/administrate de către furnizorul/furnizorii de lichiditate sau de către market maker/market makeri, după caz, existente în piaţă după încheierea şedinţei curente de tranzacţionare, în situaţia în care au existat cotaţii ale furnizorului/furnizorilor de lichiditate sau ale market makerului/market makerilor, iar simbolul a fost disponibil la tranzacţionare. Valoarea respectivă se rotunjeşte la cei mai apropiat pas de preţ corespunzător simbolului respectiv;

2. preţul de închidere înregistrat în piaţa principală a simbolului în şedinţa de tranzacţionare curentă dacă acesta a fost disponibil la tranzacţionare, în situaţia în care nu există cotaţii disponibile ale furnizorului de lichiditate/furnizorilor de lichiditate sau ale market makerului/market makerilor, conform pct. 1, şi au fost înregistrate tranzacţii în şedinţa de tranzacţionare respectivă;

3. cel mai recent preţ de referinţă al simbolului (preţul de referinţă rămâne nemodificat), în situaţia în care sunt îndeplinite cumulativ următoarele cerinţe:

(i) nu au fost înregistrate tranzacţii în cea mai recentă şedinţă de tranzacţionare în care simbolul respectiv a fost disponibil la tranzacţionare;

(ii) nu au existat cotaţii ale furnizorului/furnizorilor de lichiditate sau ale market makerului/market makerilor, după caz, la încheierea celei mai recente şedinţe de tranzacţionare în care simbolul respectiv a fost disponibil la tranzacţionare.

B.

(1) Instrumentele financiare menţionate la punctul **A** admise la tranzacţionare pe mai multe pieţe reglementate şi/sau în cadrul mai multor sisteme de tranzacţionare, altele decât pieţele reglementate, dintr-un stat membru, inclusiv sistemele alternative de tranzacţionare din România, tranzacţionate în ultimele 30 de zile de tranzacţionare (zile lucrătoare), se evaluează la preţul de închidere al secţiunii de piaţă considerate piaţă principală sau la preţul de referinţă furnizat în cadrul sistemelor alternative având cel mai mare grad de lichiditate şi frecvenţă a tranzacţionării acelui instrument financiar determinată pe baza volumului şi a numărului de tranzacţii înregistrate în anul calendaristic anterior.

(2) În cazul în care instrumentele financiare menţionate la alin. (1) sunt admise şi pe burse sau sisteme alternative de tranzacţionare dintr-un stat terţ, se va avea în vedere preţul pieţei cu cel mai mare grad de lichiditate şi frecvenţă a tranzacţionării.

(3) În cazul instrumentelor financiare admise la tranzacţionare exclusiv pe mai multe burse şi/sau sisteme alternative de tranzacţionare din state terţe, acestea vor fi evaluate la preţul de închidere al bursei sau la preţul de referinţă furnizat în cadrul sistemelor alternative având cel mai mare grad de lichiditate şi frecvenţă a tranzacţionării acelui instrument financiar determinat pe baza volumului şi a numărului tranzacţiilor înregistrate în ultimele 365 de zile, aferent zilei pentru care se efectuează calculul. Calculul se efectuează cu o frecvenţă anuală, la începutul fiecărui an calendaristic.

C.

(1) Instrumentele financiare neadmise la tranzacţionare pe o piaţă reglementată sau în cadrul altor sisteme de tranzacţionare decât pieţele reglementate, inclusiv sistemele alternative de tranzacţionare din România, dintr-un stat membru sau terţ vor fi evaluate astfel:

a) acţiunile la valoarea contabilă pe acţiune, astfel cum rezultă din ultima situaţie financiară anuală aprobată a entităţii respective. În cazul operațiunilor de majorare/diminuare de capital social (prin creșterea/reducerea numărului de acțiuni aflate în circulație) a unor societăți, care sunt înregistrate la O.N.R.C. (în cazul unei societăți neadmise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare) sau care sunt înregistrate în sistemul unui depozitar central (pentru emitenți) pe parcursul aceluiași exercițiu financiar și pentru care numărul nou de acțiuni aflat în circulație nu este reflectat în mod real în ultimele situațiile financiare anuale aprobate, în scopul calculării valorii contabile menționate la acest punct, se vor utiliza informațiile furnizate de societate/emitent, în baza unor înscrisuri doveditoare (certificatul de înregistrare de la O.N.R.C. sau balanța de verificare lunară – în cazul societăților necotate - sau a certificatului de înregistrare a valorilor mobiliare, denumit în continuare C.I.V.M., emis de către A.S.F. – în cazul emitenților -, precum și, în măsura în care este disponibil și un raport elaborat către un auditor independent prin care se certifică noua valoare a capitalurilor proprii ale societății). În cazul instituţiilor de credit, valoarea contabilă pe acţiune are ca bază de calcul valoarea capitalului propriu cuprinsă în raportările lunare transmise la B.N.R. dacă aceste raportări sunt disponibile;

b) instrumentele financiare cu venit fix se vor evalua prin metoda bazată pe recunoaşterea zilnică a dobânzii şi amortizarea discountului/primei aferente perioadei scurse de la data efectuării plasamentului

c) instrumentele pieţei monetare vor fi evaluate similar prevederilor lit. b);

d) instrumentele financiare derivate vor fi evaluate utilizând tehnici consacrate pe pieţele financiare (de exemplu, raportarea la valoarea curentă a unui alt instrument financiar similar, modele de analiză a fluxului de numerar şi de evaluare a opţiunilor etc.), astfel încât să fie respectat principiul valorii juste;

e) titlurile de participare emise de O.P.C. vor fi evaluate la ultima valoare unitară a activului net calculată şi publicată de administratorul acestora .

(2) Instrumentele financiare admise la tranzacţionare pe o piaţă reglementată, în cadrul unui sistem alternativ sau în cadrul altor sisteme decât pieţele reglementate, dintr-un stat membru, inclusiv în cadrul unui sistem alternativ de tranzacţionare din România, precum şi cele admise la cota oficială a unei burse sau unui sistem alternativ de tranzacţionare dintr-un stat terţ, dar netranzacţionate în ultimele 30 de zile de tranzacţionare (zile lucrătoare), vor fi evaluate, începând cu a 31-a zi de netranzacţionare, astfel:

(i) acţiunile şi valorile mobiliare prevăzute la art. 3 alin. (1) pct. 26 lit. c) din O.U.G. nr. 32/2012, instrumentele financiare derivate şi titlurile de participare emise de O.P.C. similar evaluării prevăzute la alin. (1);

(ii) instrumentele financiare cu venit fix vor fi evaluate conform punctului A, litera b)

(iii) instrumentele pieţei monetare vor fi evaluate prin metoda bazată pe recunoaşterea zilnică a dobânzii şi amortizarea discountului/primei aferente perioadei scurse de la data efectuării plasamentului. Recunoaşterea zilnică a dobânzii şi amortizarea discountului/primei aferente se vor face pornind de la acel nivel de preţ începând cu data modificării metodei de evaluare.

(3) Instrumentele financiare menţionate la alin. (1) şi (2), emise de aceeaşi entitate, dar achiziţionate în tranşe diferite, vor fi evaluate similar alin. (1).

(4) Deţinerile din conturile curente se evaluează prin luarea în considerare a soldului disponibil la data pentru care se efectuează calculul. Sumele existente în conturile curente ale O.P.C V.M. la instituţiile de credit care se află în procedura de faliment vor fi incluse în activul net la valoarea zero.

(5) Depozitele bancare şi certificatele de depozit sunt evaluate folosind metoda bazată pe recunoaşterea zilnică a dobânzii aferente perioadei scurse de la data efectuării plasamentului.

(6) Depozitele structurate sunt evaluate pe baza principiului de recunoaştere zilnică a dobânzii minime garantate a respectivului depozit structurat care va fi bonificată de bancă. În situaţia negarantării unei dobânzi minime evaluarea se va face la dobânda minimă de cont curent. La scadenţă, dacă evoluţia activului-suport s-a încadrat în condiţiile constituirii depozitului, se va recunoaşte diferenţa pozitivă de dobândă pentru toată perioada de la momentul constituirii depozitului. Modalitatea de evaluare va fi menţinută pe toată durata depozitului.

(7) Depozitele cu plata dobânzii în avans, indiferent de durata depozitului, se evaluează la valoarea sumei iniţiale constituite ca depozit pe toată perioada depozitului.

(8) În cazul în care pentru depozitele prevăzute la alin. (5) s-au efectuat încasări de dobândă înainte de scadenţă, sumele astfel încasate sunt deduse din valoarea calculată.

(9) Acţiunile emise de societăţi admise la tranzacţionare pe o piaţă reglementată sau în cadrul altor sisteme de tranzacţionare decât pieţele reglementate, dar netranzacţionate în ultimele 30 de zile de tranzacţionare, în legătură cu care A.S.F. sau o altă autoritate competentă a hotărât deschiderea procedurii de redresare financiară prin administrare specială, vor fi evaluate conform metodelor precizate la alin. (1) lit. a).

D.

(1) Acţiunile suspendate de la tranzacţionare pentru o perioadă de cel puţin 30 de zile de tranzacţionare (zile lucrătoare), ca urmare a deciziei operatorului de piață sau de sistem în vederea aducerii la cunoștința investitorilor de informații care pot conduce la modificări ale prețului acțiunilor emitentului, vor fi evaluate la preţul mediu ponderat aferent ultimelor 30 de zile de tranzacţionare (zile lucrătoare) calculat până la data apariţiei unui asemenea eveniment ca medie aritmetică a preţurilor medii ponderate din fiecare din ultimele 30 de zile de tranzacţionare. În cazul în care suspendarea de la tranzacţionare are loc în timpul şedinţei de tranzacţionare, pentru calculul valorii activului zilei respective acţiunile sunt evaluate la preţul de închidere/de referinţă, după caz, urmând ca în scopul numărării celor 30 de zile de tranzacţionare (zile lucrătoare), prima zi să fie considerată următoarea zi lucrătoare ulterioară suspendării. În cazul în care suspendarea are loc chiar de la debutul şedinţei de tranzacţionare, prima zi este considerată ziua suspendării. În cazul în care preţurile medii ponderate din fiecare din ultimele 30 de zile de tranzacţionare nu sunt disponibile pentru calcularea mediei aritmetice, Societatea utilizează pentru determinarea prețului acțiunilor suspendate exclusiv valoarea determinată prin utiliz-area unor metode de evaluare conforme standardelor internaţionale de evaluare (în care este utilizat principiul valorii juste).

În scopul numărării celor 30 de zile de netranzacţionare, se va considera că prima zi de netranzacţionare este prima zi lucrătoare în care respectiva acţiune nu a mai înregistrat tranzacţii.

(2) Acţiunile neadmise la tranzacţionare, inclusiv cele emise de instituţii de credit sau admise la tranzacţionare şi netranzacţionate în ultimele 30 de zile de tranzacţionare (zile lucrătoare), ale căror situaţii financiare nu sunt obţinute în termen de 90 de zile de la datele legale de depunere, sunt incluse în activ la valoarea zero;

(3) Acţiunile societăţilor reglementate de Legea nr. 31/1990 aflate în procedura de insolvenţă sau reorganizare sunt incluse în activul net al O.P.C.V.M. de la data la care anunţul a fost făcut public pe site-ul web al pieţei reglementate sau sistemului alternativ de tranzacţionare pe care se tranzacţionează, la valoarea zero.
(4) Acţiunile societăţilor reglementate de Legea nr. 31/1990 aflate în procedura de lichidare judiciară sau în alte forme de lichidare şi ale celor aflate în încetare temporară sau definitivă de activitate sunt incluse în activul net al O.P.C.V.M. la valoarea zero, de la data la care anunţul a fost făcut public pe site-ul web al pieţei reglementate ori al sistemului alternativ de tranzacţionare pe care se tranzacţionează.
(5) În cazul societăţilor aflate în procedura de insolvenţă sau reorganizare, ale căror acţiuni au fost readmise la tranzacţionare pe o piaţă reglementată sau sistem alternativ de tranzacţionare ca urmare a emiterii unei hotărâri judecătoreşti definitive privind confirmarea de către judecătorul-sindic desemnat a planului de reorganizare a respectivului emitent şi a confirmării din partea emitentului/operatorului de piaţă sau de sistem privind neatacarea cu recurs a sentinţei privind confirmarea planului de reorganizare, evaluarea respectivelor acţiuni se va face cu respectarea punctului **A** lit. a) în cazul în care respectivele acţiuni au preţ de piaţă, în sensul că au înregistrat tranzacţii de la data readmiterii la tranzacţionare. Dacă acţiunile nu au preţ de piaţă, acestea vor fi evaluate, până la data înregistrării unui preţ de referinţă disponibil, conform prevederilor punctului **C** alin. (1) lit. a).
(6) Acţiunile societăţilor reglementate de Legea nr. 31/1990 sau de legislaţia aplicabilă din state membre sau state terţe din portofoliul O.P.C.V.M. neadmise la tranzacţionare sau admise la tranzacţionare pe o piaţă reglementată, în cadrul unui sistem alternativ sau în cadrul altor sisteme de tranzacţionare, dintr-un stat membru, inclusiv în cadrul unui sistem alternativ de tranzacţionare din România, precum şi cele admise la cota oficială a unei burse ori a unui sistem alternativ de tranzacţionare dintr-un Stat terţ, dar netranzacţionate în ultimele 30 de zile de tranzacţionare (zile lucrătoare), cu valori negative ale capitalului propriu, sunt incluse în calculul activului net la valoarea zero.
(7) Metodele de evaluare prevăzute în prezentul articol se aplică şi în cazul acţiunilor societăţilor reglementate de Legea nr. 31/1990 aflate în procedura de insolvenţă sau reorganizare neadmise la tranzacţionare pe o piaţă reglementată sau pe un sistem alternativ de tranzacţionare.
(8) În cazul în care o societate admisă la tranzacționare pe o piață reglementată/sistem alternativ de tranzacționare, care are valoarea capitalurilor proprii negativă, este netranzacționată pe o perioadă mai mare de 30 de zile de tranzacționare, iar această perioadă coincide cu perioada de suspendare de la tranzacționare a acțiunii respective, atunci acțiunea respectivă este evaluată în portofoliul O.P.C.V.M. la valoarea zero.
E.
(1) În situaţia divizării/consolidării valorii nominale a unor acţiuni admise la tranzacţionare pe o piaţă reglementată sau în cadrul altor sisteme de tranzacţionare decât pieţele reglementate, acţiunile rezultate prin divizare se evaluează, anterior introducerii la tranzacţionare a acestora, prin împărţirea preţului începând cu ex-date și până la data introducerii la tranzacţionare a acestora, prin împărţirea preţului anterior divizării la coeficientul de divizare, respectiv prin înmulţirea cu coeficientul de consolidare.
(2) În cazul operaţiunilor de diminuare de capital social prin reducerea numărului de acțiuni ale unor societăți admise la tranzacţionare pe o piaţă reglementată sau în cadrul altor sisteme de tranzacţionare decât pieţele reglementate, începând cu ex-date și până la data introducerii la tranzacţionare a acestora acțiunile se evaluează prin împărțirea ultimului preț de piață disponibil anterior operării modificării capitalului social la coeficientul de diminuare a capitalului social.

F. – Societatea de administrare va inregistra instrumentele financiare din portofoliul fondului incepand cu data efectuării tranzactiei.
G.
(1) Dividendele, precum şi acţiunile distribuite fără contraprestaţie în bani rezultate în urma participării la majorările de capital sunt înregistrate în activul O.P.C.V.M. în prima zi în care investitorii care cumpără acţiunile nu mai beneficiază de dividend sau în prima zi în care investitorii care cumpără acţiunile nu mai pot participa la majorarea de capital.
În cazul în care din lipsă de informaţii, înregistrarea în activ a dividendelor aferente deţinerii de acţiuni listate pe pieţe externe nu se poate realiza în conformitate cu prevederile primului paragraf, contravaloarea dividendelor respective trebuie înregistrată în activ la data la care administratorul O.P.C.V.M. sau depozitarul activelor acestuia intră în posesia informaţiilor privind data ex-dividend, fapt dovedit pe baza unor documente/extrase/publicaţii.
(2) În cazul majorărilor de capital social ce presupun o contraprestaţie în bani din partea investitorilor, fără emiterea de drepturi de preferinţă, dacă S.A.I. decide să participe la majorarea de capital social a emitentului, acţiunile cuvenite şi suma datorată de O.P.C.V.M. ca urmare a participării la majorarea capitalului social sunt înregistrate în activul O.P.C.V.M., astfel:

a) în prima zi în care investitorii care cumpără acţiunile nu mai pot participa la majorarea de capital, în situaţia în care preţul de piaţă este mai mare decât preţul de subscriere;

b) la data plăţii efective a acţiunilor subscrise la majorarea de capital social, în situaţia în care preţul de piaţă este mai mic decât preţul de subscriere. În situația în care operațiunea de majorare de capital social cu contraprestație în bani din partea investitorilor nu este dusă la îndeplinire în termenul legal stabilit de Legea nr. 31/1990 de la data adoptării deciziei AGA, S.A.I. exclude din portofoliul O.P.C.V.M. acţiunile subscrise şi poate înregistra sumele plătite aferente majorării de capital neoperate pe poziţia “Alte active – Sume de încasat. S.A.I. va utiliza toate demersurile legale pentru recuperarea contraprestației în bani achitată emitentului pentru acțiunile care nu au mai fost subscrise din motive obiective imputabile acestuia.

(3) În cazul majorărilor de capital social ce presupun o contraprestaţie în bani din partea investitorilor, cu emiterea de drepturi de preferinţă, acţiunile cuvenite sunt înregistrate în activul O.P.C.V.M. la data plăţii efective a acţiunilor subscrise la majorarea de capital social.

(4) Până la momentul admiterii la tranzacţionare, acţiunile subscrise de către O.P.C.V.M. în cadrul unei oferte publice iniţiale de vânzare de acţiuni sunt considerate "valori mobiliare nou-emise" şi sunt evaluate pe baza preţului de achiziţie a acţiunilor subscrise în cadrul ofertei publice. Această modalitate de înregistrare şi evaluare a acţiunilor respective subscrise de O.P.C.V.M. se menţine până la data efectuării primei tranzacţii bursiere.

(5) În cazul în care admiterea la tranzacţionare a respectivelor acţiuni nu se realizează în termen de maximum 12 luni de la data iniţierii perioadei de derulare a ofertei, acţiunile indicate la alin. (4) vor fi evaluate similar acţiunilor neadmise la tranzacţionare, conform metodelor precizate la punctul **C** alin. (1).

(6) În cazul în care oferta publică de valori mobiliare indicată la alin. (4) implică emiterea de drepturi de alocare tranzacţionabile, drepturile de alocare care revin O.P.C.V.M., care au subscris şi plătit integral acţiuni în cadrul ofertei indicate la alin. (4), respectiv în cadrul perioadei de exercitare a dreptului de preferinţă, sunt evaluate astfel:

a)între data emiterii şi data eventualei admiteri la tranzacţionare a drepturilor de alocare pe baza preţului de achiziţie a acţiunilor subscrise în cadrul ofertei publice;

b)între data eventualei admiteri la tranzacţionare a drepturilor de alocare şi data efectivă a admiterii la tranzacţionare a acţiunilor, pe baza evaluării respectivelor drepturi de alocare conform punctului **A** lit. a).

(7) În cazul în care O.P.C.V.M. care au subscris şi plătit integral acţiuni în cadrul ofertei indicate la alin. (4) deţin acţiuni ale respectivei societăţi anterior derulării ofertei publice şi admiterii la tranzacţionare a respectivelor acţiuni, acestea sunt evaluate astfel:

a)între data emiterii şi data eventualei admiteri la tranzacţionare a drepturilor de alocare, conform metodelor precizate la alin. (5);

b)între data eventualei admiteri la tranzacţionare a drepturilor de alocare şi data efectivă a admiterii la tranzacţionare a acţiunilor, pe baza evaluării respectivelor drepturi de alocare conform punctului **A** lit. a).

(8) Drepturile de alocare prevăzute la alin. (6) vor fi prezentate în cadrul formularelor de raportare ale O.P.C.V.M. astfel:

a)până la momentul admiterii la tranzacţionare în cadrul secţiunilor aferente deţinerilor de alte valori mobiliare şi instrumente ale pieţei monetare neadmise la tranzacţionare;

b)de la momentul admiterii la tranzacţionare şi până la momentul emisiunii acţiunilor subscrise în oferta publică, în cadrul secţiunilor aferente deţinerilor de alte valori mobiliare asimilate acţiunilor şi instrumente ale pieţei monetare admise sau tranzacţionate.

(9) Obligaţiunile nou-emise care cuprind un angajament de listare sunt evaluate până la data admiterii la tranzacţionare conform punctului **C** alin. (1).

(10) Acţiunile societăţilor neadmise la tranzacţionare rezultate din majorările de capital social cu contraprestaţie în bani se vor evalua astfel:

a) până la data operării majorării de capital social la O.N.R.C., la valoarea subscrisă;

b) de la data operării majorării de capital social la O.N.R.C., similar prevederilor punctului **C** alin. (1), coroborat cu prevederile punctului **D**.

(11) Acțiunile societăților neadmise la tranzacționare rezultate din majorări de capital social fără contraprestație în bani se înregistrează în activul O.P.C.V.M. de la data operării majorării de capital social la O.N.R.C., în baza unor înscrisuri doveditoare furnizate de către societate, prin care se certifică noua valoare a capitalurilor proprii corespondente noului capital social.

(12) Prin excepție de la prevederile alin. (1), dividendele distribuite de societățile neadmise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare dintr-un stat membru sau unei burse dintr-un stat terț sunt înregistrate în activul O.P.C.V.M. la data încasării acestora.

H.

(1) Evaluarea acţiunilor deţinute de O.P.C.V.M. ca urmare a participării la majorarea de capital social fără contraprestaţie în bani, precum şi a celor cu contraprestaţie în bani înregistrate în activ conform prevederilor punctului **G** alin. (2) lit. a) se realizează la preţul de închidere al secţiunii de piaţă considerate piaţă principală sau la preţul de referinţă furnizat în cadrul altor sisteme decât pieţele reglementate, inclusiv în cadrul sistemelor alternative de

tranzacţionare de către Operatorul respectivului sistem de tranzacţionare, aferent zilei pentru care se efectuează calculul.
(2) Suma datorată ca urmare a participării la majorarea capitalului social înregistrată în activ conform prevederilor punctului **G** alin. (2) lit. a) se evaluează la valoarea de subscriere.
I.
(1) În cazul în care majorarea de capital se realizează cu emiterea de drepturi de preferinţă, acestea vor fi înregistrate în activul fondului în prima zi în care investitorii care cumpără acţiunile nu mai pot participa la majorarea de capital.
(2) Până la momentul primei zile de tranzacţionare evaluarea drepturilor de preferinţă se realizează la valoarea teoretică. Valoarea teoretică a dreptului de preferinţă se calculează conform formulei:
Valoarea teoretică a dreptului de preferinţă = (preţul de piaţă al acţiunilor vechi - preţul de subscriere de acţiuni noi pe baza drepturilor de preferinţă) *[număr de acţiuni noi/(număr de acţiuni vechi + număr de acţiuni noi)] * [număr de acţiuni vechi/număr de drepturi de preferinţă emise], unde preţul de piaţă al acţiunilor vechi este reprezentat de preţul evaluat conform punctului **A** lit. a), din ultima zi în care cei care cumpără acţiuni au dreptul de a participa la majorarea de capital.
(3) Ulterior admiterii la tranzacţionare, drepturile de preferinţă vor fi evaluate la preţul evaluat conform punctului **A** lit. a) din ziua pentru care se efectuează calculul. În cazul în care nu se vor înregistra tranzacţii, se va menţine evaluarea la valoarea teoretică.
(4) Ulterior perioadei de tranzacţionare a drepturilor de preferinţă şi până la momentul exercitării acestora, drepturile de preferinţă vor fi evaluate la ultimul preţ de închidere din perioada de tranzacţionare şi evidenţiate în cadrul unei poziţii distincte "Dividende sau alte drepturi de încasat".
(5) La momentul exercitării drepturilor de preferinţă vor fi înregistrate în mod corespunzător în activul O.P.C.V.M. acţiunile cuvenite.
(6) Dividendele şi acţiunile distribuite fără contraprestaţie în bani, precum şi cele distribuite cu contraprestaţie în bani şi sumele cuvenite O.P.C.V.M. se evidenţiază în cadrul unei poziţii distincte "Dividende sau alte drepturi de încasat" în cadrul activelor O.P.C.V.M.
(7) În situaţia în care dividendele şi acţiunile distribuite fără contraprestaţie în bani nu sunt plătite/alocate în termenul legal/termenul stabilit în hotărârea AGA, acestea vor fi incluse în activ la valoarea zero. Dacă termenul legal/stabilit în hotărârea AGA de plată/de alocare a dividendelor cade într-o zi nelucrătoare, acesta se prelungeşte până la sfârşitul primei zile lucrătoare.
(8) În situaţia în care principalul şi cupoanele aferente instrumentelor cu venit fix nu sunt plătite în termen de 10 zile lucrătoare de la termenul prevăzut în prospectul de emisiune, acestea vor fi incluse în activ la valoarea zero. În monitorizarea numarului de 10 zile lucratoare, calendarul care se va lua în considerare este calendarul aferent al țării de domiciliu al instrumentelor cu venit fix, în situația în care pot exista diferențe între zilele lucrătoare din Romania și zilele lucrătoare aferente altor state. Dacă termenul limită de plată coincide cu o zi nelucrătoare, acesta se prelungește automat până la sfârșitul primei zile lucrătoare.
(9) Pentru instrumentele financiare cu venit fix neadmise la tranzactionare în cadrul unei piețe reglemen-tate sau unui sistem alternativ de tranzactionare, aflate în portofoliul O.P.C.V.M., în scop prudențial, în situația în care S.A.I. constată, conform situațiilor financiare periodice ale emitentului acestor instru-mente, că există un risc semnificativ ca acesta să nu își îndeplinească obligațiile de plată aferente cu-poanelor periodice și principalului, S.A.I. realizează ajustări graduale de valoare ale expunerii pe respec-tivul instrument, în baza unei analize interne sau a unui raport de evaluare întocmit de un evaluator autorizat. Respectivele aplicări de ajustari de valoare se notifică A.S.F. odată cu declanșarea aplicării acestei proceduri.
(10) Deprecierea valorii instrumentelor financiare cu venit fix se aplică și în situația în care se constată întârzieri la plata cupoanelor, modificări ale datei de plată, ulterior ajungerii la scadență a acestora, pre-cum și modificări în privința datei scadenței.
(11) În cazul în care ulterior aplicării ajustării de valoare, emitentul de instrumente financiare cu venit fix neadmise la tranzactionare în cadrul unei piețe reglementate sau unui sistem alternativ de tranzacţionare, nu își îndeplinește efectiv obligația de plată aferentă cupoanelor periodice și principalului, atunci acestea vor fi incluse în activ la valoarea zero.
(12) În cazul în care ulterior includerii în activul O.P.C.V.M. la valoarea zero în conformitate cu prevederile alin. (11), emitentul de instrumente financiare cu venit fix neadmise la tranzactionare în cadrul unei piețe reglementate sau unui sistem alternativ de tranzactionare, își îndeplinește toate obligațiile restante de plată aferente O.P.C.V.M., atunci respectivele instrumente sunt reevaluate în activul O.P.C.V.M. în conformitate cu prevederile punctului C alin (1) litera b)
(13) Operaţiunile de piaţă monetară, respectiv cumpărări/ vânzări reversibile de active eligibile pentru tranzacţionare (repo/reverse repo), cu excepţia operaţiunilor ce constau în încheierea a două tranzacţii simultane, se evidenţiază în portofoliul O.P.C.V.M. astfel:

a) cumpărările reversibile în cadrul cărora O.P.C.V.M. cumpără active eligibile pentru tranzacţionare, cu angajamentul ferm al contrapărţii de a răscumpăra respectivele active la o dată ulterioară şi la un preţ stabilit la data încheierii tranzacţiei, sunt evaluate prin recunoaşterea zilnică a creanţei care se adaugă la valoarea de achiziţie;
b) vânzările reversibile în cadrul cărora O.P.C.V.M. vinde active eligibile pentru tranzacţionare, angajându-se în baza unui angajament ferm să răscumpere respectivele active la o dată ulterioară şi la un preţ stabilit la data încheierii tranzacţiei, sunt evaluate astfel:

1. pe perioada cuprinsă între data primirii sumei aferente operaţiunii de piaţă monetară şi data angajamentului ferm de răscumpărare, titlurile care fac obiectul operaţiunii vor fi evaluate zilnic conform punctului **A- C**; Titlurile care fac obiectul operațiunii vor fi evidențiate în cadrul unei poziții de activ dedicate: "Titluri suport pentru contracte de report" în categoria corespunzătoare instrumentelor respective;
2. în aceeaşi perioadă, se va înscrie cu semnul minus valoarea de decontare împreună cu recunoaşterea zilnică a datoriei ataşate, în cadrul unei poziţii de activ "instrumente ale pieţei monetare, altele decât cele tranzacţionate pe o piaţă reglementată, conform art. 82 lit. g) din O.U.G. 32/2012 - Contracte de report pe titluri emise de administraţia publică centrală".

(14) În cazul operațiunilor de diminuare de capital social al unei societăți, ale cărei acțiuni sunt admise la tranzacționare în cadrul unei piețe reglementate sau în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare, fără distribuție de sume de bani, ca urmare a reducerii numărului de acțiuni, în activul OPCVM începând cu ex-date va fi reflectat noul număr de acțiuni diminuat, iar evaluarea se va realiza conform prevederilor pct. E.. În situația în care A.S.F. nu aprobă operațiunea de diminuare a capitalului social, sumele înregistrate anterior în activul O.P.C.V.M. conform prevederilor în vigoare sunt eliminate din activul O.P.C.V.M. de la data actului individual de respingere.
(15) Înregistrarea în activele O.P.C.V.M. a disponibilităţilor rezultate ca urmare a distribuirii către acţionari de sume de bani cu prilejul operaţiunilor de diminuare de capital social prin reducerea valorii nominale a acţiunii sau ca urmare a reducerii numărului de acţiuni şi a distribuirii către acţionarii existenţi la data de înregistrare a unei sume de bani corespunzătoare reducerii valorii nominale sau numărului de acţiuni aprobate prin Hotărârea AGA se realizează în aceeaşi manieră cu cea utilizată pentru înregistrarea dividendelor distribuite către acţionari, prevăzută la alin. (6), respectiv reflectarea în activul O.P.C.V.M. a sumelor de încasat ca urmare a diminuării capitalului social în cadrul poziţiei "Dividende şi alte drepturi de încasat", în contrapartidă cu reducerea numărului de acţiuni aferente diminuării de capital social.

Principiile de calcul pentru evaluarea valorii activelor din portofoliul fondului se aplica unitar si se mentin constantante cel putin un an.

5.3 Valoarea activului net al Fondului pentru clasa L si Clasa E

Valoarea activului net pentru **clasa L** si **Clasa E,** valoarea unitara a activului net a Fondului pentru **clasa L** si **Clasa E** sunt calculate de Societate si certificate de catre Depozitar pe baza instructiunilor si documentelor transmise acestuia de Societatea de administrare.

Valoarea neta a activelor **clasei L**, respectiv valoarea neta a activelor **clasei E** se calculeaza prin scaderea obligatiilor aferente fiecarei clase din valoarea totala a activelor aferente aceleasi clase:

Valoarea unitara a activului net pentru **clasa L** si **Clasa E** de unitati de fond se calculeaza dupa urmatoarea formula:

Valoarea unitară a activului net al clasei de unități de fond la acea dată =
Valoarea totală a activelor fondului atribuibila clasei de unități de fond - Valoarea obligaţiilor atribuibile clasei de unități de fond/Număr total de unităţi de fond în circulaţie la acea dată pentru respectiva clasa.

$$VUAN_i^t = \frac{NAV_i^t}{NUF_i^t}$$

unde:
$VUAN_i^t$ - este valoarea unitara a activului net al clasei i de unitati de fond calculate pentru ziua t
NAV_i^t - este activul net al clasei i in ziua t;
NUF_i^t - este numarul de unitati de fond in circulatie ale clase de unitati de fond i pentru ziua t;

In conformitate cu prevederile art. 123 alin 9 lit a din Regulamentul ASF nr.9/2014 cu modificarile si completarile ulterioare, activele si datoriile fondului vor fi alocate pe clase de unitati de fond dupa urmatoarea metoda astfel incat veniturile, castigurile si pierderile realizate sau nerealizate precum si cheltuielile comune ale fondului sa fie impartite in mod echitabil intre clase:

Activele fondului vor fi alocate conform formulei :

$$A_i^t = A_i^{*t} + \Delta A^t \times c_i^t$$

unde:

A_i^{*t} - este activul atribuibil numai clasei de unitati „i" si este format din activul deja atribuit clasei de unitati i pana in ziua t-1 si din ce se atribuie direct catre clasa „i" in ziua t, respectiv subscrierile si rascumpararile procesate in ziua t;

c_i^t - este coeficientul de impartire pentru clasa i al activului total.

ΔA^t - este cresterea sau scaderea activului total comun tuturor claselor de fond in ziua t si este format din cresterea sau scaderea activului total datorata rezultatului investitiilor (venituri realizate, castiguri si pierderi realizate sau nerealizate, aprecierea sau deprecierea activelor) intamplata in ziua t.

Obligaţiile fondului atribuibile clasei de unitati de fond "i" (C_i^t) pentru ziua t se calculeaza după urmatoarea formula:

$$C_i^t = C_i^{*t} + \Delta C^t \times c_i^t$$

unde:

ΔC^t - reprezintă variatia obligatiilor aferente tuturor claselor de unitati de fond în ziua "t", respectiv cresterea sau scaderea obligatiilor comune tuturor claselor de unitati in ziua t;

C_i^{*t} - reprezintă valoarea obligaţiilor atribuibile numai clasei de unităţi "i" si este format din obligatiile deja atribuite clasei de unitati i pana in ziua t-1 si din ce se atribuie direct catre clasa i in ziua t;

c_i^t - este coeficientul de împărţire pentru clasa "i" al activului total.

Coeficientul de împărţire se poate calcula după următoarea formulă:

$$c_i^t = \frac{NAV_i^{t-1} + S_t^i - R_t^i}{NAV^{t-1} + S^t - R^t},$$

unde:

NAV_i^{t-1} - este activul net al clasei "i" în ziua "t-1";

S_t^i - este valoarea subscrierilor de unităţi de fond ale clasei "i" procesate în ziua "t";

R_t^i - este valoarea răscumpărărilor de unităţi de fond ale clasei i procesate în ziua "t";

NAV^{t-1} - este activul net al fondului în ziua "t-1";

S^t - este valoarea subscrierilor de unităţi de fond ale tuturor claselor fondului procesate în ziua "t";

R^t - este valoarea răscumpărărilor de unităţi de fond ale tuturor claselor fondului procesate în ziua "t".

Numarul de unitati de fond aflate in circulatie pentru **clasa L** sau pentru **clasa E** se stabileste ca diferenta intre numarul de unitati de fond emise de respectiva clasa si numarul de unitati de fond rascumparate pentru respectiva clasa.

Unitatile de fond vor fi anulate de catre Societate in ziua lucratoare imediat urmatoare datei de inregistrare a cererii de rascumparare.

Valoarea totală a activelor Fondului se calculează zilnic, prin însumarea valorii tuturor activelor aflate în portofoliul acestuia, evaluate în conformitate cu prevederile prezentului document.

Erorile identificate în calculul zilnic al valorii unitare a activului net, constatate ulterior raportării acestor valori, se vor corecta şi se vor regulariza la data constatării lor.

In procesul de corectare a valorii unitare a activului net al Fondului se va avea in vedere principiul protejarii intereselor investitorilor.

Pragul de materialitate pentru eventuale corectii ale operatiunilor de subscriere si de rascumparare il constituie variatia valorii activului net al clasei respective cu cel putin 0,5%.In cazul operatiunilor de rascumparare, plata diferentelor cuvenite investitorilor se efectueaza doar pentru sume de cel putin 1 unitate monetară exprimată în valuta clasei respective.

În cazul în care se constată încadrarea în limitele maxime de toleranţă a erorii de calculare a activului net al clasei respective menţionate mai sus sau lipsa unor situații de prejudiciere a investitorilor pentru care au avut loc operațiuni cu unități de fond în cazul în care limita de toleranţă a erorii de calculare a fost depașită, S.A.I. nu revine asupra evaluării efectuate.

În cazul în care se constată depăşirea pragului de materialitate a erorii de calculare şi existenţa unor situaţii de prejudiciu adus investitorilor pentru care au avut loc operațiuni cu unități de fond se determină valoarea acestuia și se efectuează operațiunile necesare prin corectarea numărului de titluri de participare alocate, respectiv prin plata diferenței de sumă către investitori la data realizării corecției.

Valoarea activului total si a activului net aferent fiecarei clase, pretul de emisiune si pretul de rascumparare pentru **clasa L** se exprima in Lei, iar pentru **clasa E** se exprima in Euro, in conformitate cu prevederile art. 130 din Regulamentul nr. 9/2014 cu modificarile si completarile ulterioare.

Pentru elementele de activ denominate în valute convertibile, pentru conversia în lei se utilizează cursul comunicat de B.N.R. pentru acea valută în ziua pentru care se efectuează calculul. Pentru elementele de activ denominate în valute pentru care B.N.R. nu comunică un curs de schimb, pentru conversia în lei se utilizează cursul comunicat de banca centrală a țării în moneda căreia este denominat activul față de euro și cursul EUR/RON comunicat de B.N.R. în ziua pentru care se efectuează calculul.

Societatea de administrare va calcula valoarea unitara a activului net aferent fiecarei clase de unitati de fond iar depozitarul va certifica modalitatea de calcul si valoarea unitara a activului net al fiecarei clase pe baza careia se face cumpararea si rascumpararea titlurilor de participare ale clasei respective. Valoarea unitara a activului net aferenta fiecarei clase de unitati de fond va fi facuta publica pe pagina de internet a Societatii: www.innoinvestments.ro in ziua certificarii iar in ziarul “Bursa”, precum si la sediile distribuitorilor unitatilor de fond, in ziua lucratoare urmatoare certificarii.

VI. DISTRIBUITORII

Distribuirea unitatilor de fond aferente **clasei L** si **clasei E** se poate face direct de catre societatea de administrare si prin intermediul distribuitorilor autorizati sa presteze activitati de distributie in conformitate cu prevederile legislatiei in vigoare, in baza contractelor de distribuire pe care societatea de administrare le incheie cu acestia, sub conditia notificarii in prealabil catre ASF a delegarii activitatii de distributie.

Societatea de administrare a încheiat contract de distribuire a unitatilor de fond aferente **clasei L** si **clasei E** cu BANCA TRANSILVANIA S.A., cu sediul in Cluj-Napoca, Calea Dorobantilor nr. 30-36, jud. Cluj CUI 5022670, inregistrata la Registrul Comertului sub nr. J12/4155/1993, inscrisa in Registrul ASF in calitate de: (i) distribuitor de titluri de participare OPC sub numarul PJR24DIST/120001, respectiv (ii) Entitati care presteaza servicii si activitati de investitii in Romania - Institutii de credit din Romania sub numarul PJR01INCR/120020.

Activitatea de distributie de unitati de fond aferente **clasei L** si **clasei E** se realizeaza prin reteaua de distributie (sucursalele, agentii şi puncte de lucru) a Bancii Transilvania, a carei lista va fi afisata in permanenta pe pagina de internet a Societatii: www.innoinvestments.ro.

Prin intermediul distribuitorului BANCA TRANSILVANIA S.A. nu se va putea efectua procedura de aderare la Fondurile administrate de INNO Investments S.A.I. S.A.. Aderarea se va putea efectua exclusiv prin intermediul INNO Investments S.A.I. S.A..

Distributia unitatilor de fond aferente **clasei L** si **clasei E** se poate realiza si prin intermediul agentilor de distributie. Agentii de distributie sunt persoane fizice si juridice inscrise in Registrul ASF, care isi desfasoara activitatea in numele S.A.I.-ului in baza unor relatii contractuale si nu pot presta activitati de distributie in nume propriu. Agentii de distributie nu pot fi implicati in operatiunile de incasari si plati de la, sau catre investitorii fondului. Lista agentilor de distributie autorizati de ASF va fi disponibila pe site-ul www.innoinvestments.ro.

VII. Condiții de înlocuire a SAI și a Depozitarului

7.1. Încetarea funcţiei de administrare

Administrarea Fondului de către SAI încetează de drept dacă acesta renunță la administrare cu notificarea prealabilă a Autorității și după desemnarea unui nou administrator sau dacă Autoritatea retrage autorizația SAI, în cazurile prevăzute de reglementările în vigoare.

Autoritatea este în drept să retragă autorizaţia acordată SAI în următoarele condiţii:

a) nu îşi începe activitatea în termen de 12 luni de la obţinerea autorizaţiei sau nu desfăşoară nicio activitate autorizată, pe o perioadă mai mare de 6 luni;
b) solicită expres retragerea autorizaţiei;
c) autorizaţia a fost obţinută pe baza unor declaraţii sau informaţii false ori care au indus în eroare;
d) nu mai îndeplineşte condiţiile care au stat la baza emiterii autorizaţiei;
e) nu mai respectă prevederile O.U.G. nr. 99/2006 şi reglementările emise în aplicarea acesteia, atunci când aceasta este autorizată să desfăşoare şi activităţile prevăzute la art. 5 alin. 3 lit. a) din OUG nr. 32/2012;
f) a încălcat grav şi/sau sistematic prevederile legislației aplicabile;
g) alte cazuri prevăzute de reglementările Autorității

Retragerea autorizaţiei se face prin:

a) decizie de retragere, dacă SAI face dovada depunerii tuturor documentelor prevăzute de legislația aplicabilă;
b) decizie de sancționare cu respectarea Titlului I, Capitolul VII din OUG nr. 32/2012. În această situație, Autoritatea desemnează un administrator provizoriu care va efectua numai acte de administrare pentru conservarea patrimoniului Fondului, precum şi transferul obligatoriu al administrării către o altă societate de administrare a investiţiilor şi publicarea acestei situaţii, cu depunerea tuturor diligenţelor necesare în acest sens. Comisionul administratorului provizoriu nu va fi mai mare decât limita maximă a comisionului de administrare perceput de SAI şi este plătit din activul Fondului.

În vederea găsirii unei societăți de administrare a investițiilor înlocuitoare, administratorul provizoriu este obligat să pună la dispoziţia solicitanţilor toate informaţiile pentru ca aceştia să ia o hotărâre în cunoştinţă de cauză. În analiza ofertelor primite, administratorul provizoriu trebuie să ia în calcul următoarele criterii:

a) nivelul capitalului iniţial al societăţii de administrare a investiţiilor ofertante;
b) gradul în care reţeaua de distribuţie pe care o poate asigura noua societate de administrare a investiţiilor acoperă reţeaua de distribuţie iniţială;
c) comisionul de administrare propus;
d) experienţa şi performanţele obţinute în activitatea de administrare;
e) volumul activelor administrate la momentul evaluării;
f) sancţiunile aplicate de Autoritate, după caz.

Administratorul provizoriu are obligaţia ca, în termen de maximum 90 de zile de la desemnarea sa, să identifice şi să propună Autorității numirea unei alte societăți de administrare a investițiilor. Pe perioada desfăşurării activităţii sale, administratorul provizoriu întocmeşte şi publică rapoartele aferente activităţii entităţilor preluate în administrare

temporară, în termenul şi conform cerinţelor prevăzute de reglementările în vigoare. În cazul în care administratorul provizoriu depăşeşte acest termen, A.S.F. poate prelungi mandatul acestuia, o singură dată pentru o perioadă de 90 de zile sau poate hotărî schimbarea lui, schimbare care trebuie să se producă într-un interval de maximum 15 zile de la terminarea mandatului precedentului administrator provizoriu.

În cazul în care, nici ulterior expirării termenelor prelungite, nu a fost propusă o altă societate de administrare a investițiilor, Autoritatea este în drept să dispună lichidarea Fondului şi să numească un lichidator.

În cazul nerespectării obligaţiilor sale, administratorul provizoriu va restitui Fondului administrat temporar comisioanele încasate.

Efectele retragerii autorizaţiei. Obligaţiile SAI

La data comunicării deciziei de sancţionare cu retragerea autorizaţiei, SAI:

a) încetează orice activităţi de administrare a organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare sau a portofoliilor individuale de investiții;

b) începe transferul atribuţiilor şi operaţiunilor specifice activităţii de administrare către administratorul provizoriu desemnat, inclusiv transferul registrelor şi evidenţelor, al corespondenţei, materialelor publicitare, contractelor şi a oricăror altor documente, în original, ale Fondului. Transferul trebuie să se încheie în cel mult 10 zile de la data comunicării ordonanţei de sancţionare.

Retragerea autorizaţiei SAI nu produce efecte asupra derulării contractelor de depozitare a Fondului.
Depozitarul trebuie să-şi îndeplinească în continuare atribuţiile până la încheierea unui contract de depozitare cu noua societate de administrare a investiţiilor sau, după caz, până la predarea activelor către un nou depozitar.

7.2. Încetarea funcţiei Depozitarului

Depozitarul îşi poate înceta funcţia în următoarele cazuri:

a) din inițiativa unei părți, în condiţiile stabilite în contract sau

b) prin acordul părţilor;

Depozitarul poate denunţa unilateral contractul de depozitare a activelor Fondului, numai ulterior acordării unui preaviz scris de cel puţin 90 de zile. Acest termen curge de la data notificării denunţării contractului către Autoritate.

În cazul în care contractul de depozitare încetează prin acordul părţilor, SAI va transmite Autorității actul adiţional (în original) la vechiul contract de depozitare, privind încetarea relaţiilor contractuale între cele două entităţi.

Decizia de denunţare a contractului de depozitare se publică pe pagina oficială de internet a SAI în termen de 3 zile lucrătoare de la data denunţării.

SAI are obligaţia încheierii unui nou contract de depozitare în termenul de 90 de zile menţionat mai sus, intrarea în vigoare a noului contract urmând a se realiza cel târziu în prima zi lucrătoare următoare celei de-a 90-a zi.

c) iniţierea procedurilor de supraveghere sau administrare specială de către B.N.R.; în acest caz, în termen de maximum cinci zile de la declanşarea unei asemenea proceduri, SAI procedează la schimbarea depozitarului Fondului, prin denunţarea unilaterală scrisă a contractului;

d) retragerea avizului/ autorizaţiei de funcţionare de către Autoritate sau B.N.R. Autoritatea retrage avizul emis:

i) dacă acesta a fost obţinut pe baza unor informaţii sau documente false sau care au indus în eroare;

ii) dacă depozitarul nu respectă dispoziţiile legale privind activităţile, obligaţiile şi răspunderea unui depozitar;

iii) dacă depozitarului i-a fost retrasă autorizaţia de către B.N.R. sau de autoritatea competentă din statul membru;

iv) la solicitarea depozitarului;

v) în situaţia în care nu se mai îndeplinesc condiţiile de la avizarea depozitarului.

În cazul retragerii avizului pentru încălcarea de către depozitar a dispoziţiilor legale, Autoritatea comunică decizia sa societăţii de administrare a investițiilor. În maximum două zile lucrătoare de la data încheierii noului contract de depozitare, acesta este transmis la Autoritate în vederea avizării.

Depozitarul cedent începe transferul complet al activelor Fondului către noul depozitar în maximum două zile lucrătoare de la avizarea de către Autoritate a contractului de depozitare. Răspunderea pentru prejudiciile produse cu ocazia transferului revine depozitarului, cedent sau primitor, din culpa căruia s-a produs prejudiciul respectiv.

În termen de şapte zile de la încheierea procesului de transfer al activelor Fondului, depozitarul cedent întocmeşte un raport care conţine descrierea detaliată a modului în care a operat transferul activelor, valoarea certificată a activului net şi a activului net unitar, numărul de deţinători de titluri de participare şi numărul de titluri de participare emise, la data la care a fost efectuată ultima operaţiune de transfer. Raportul este înaintat societăţii de administrare şi Autoritate.

VIII. DISPOZITII FINALE

Autoritatea competenta de reglementare, autorizare si supraveghere este Autoritatea de Supraveghere Financiara.

Pe parcursul functionarii sale, Fondul se va supune reglementarilor legale aparute in acest domeniu. Conditiile care au stat la baza autorizatiei emise de ASF trebuie mentinute pe toata durata de existenta a Fondului, orice modificari ale acestor conditii fiind supuse autorizarii ASF. In vederea protectiei investitorilor, ASF poate solicita motivat Societatii, cu respectarea prevederilor legale in vigoare, sa adopte modificari ale documentelor ce au stat la baza autorizarii Fondului ori de cate ori astfel de modificari sunt considerate necesare.

Ulterior autorizarii Fondului, ASF este singura autoritate care il poate excepta de la prevederile regulamentelor emise de aceasta, daca aceasta exceptare este in interesul investitorilor Fondului. Cererea prin care se solicita exceptarea va fi depusa la ASF de catre Societate si va specifica motivele intemeiate pentru care se solicita aceasta.

Regulile Fondului se pot obtine la sediul societatii de administrare a investitiilor INNO Investments S.A.I. S.A. din Bucuresti, Şos. București - Ploiești, nr. 43, etaj 2, sect. 1, pot fi consultate pe pagina de internet: www.innoinvestments.ro, sau pot fi solicitate de catre investitori printr-un e-mail transmis la adresa: office@innoinvestments.ro.

Regulile Fondului au fost autorizate in data de 05.07.2017 si au fost actualizate astazi, 06.11.2026.

Societatea de administrare a investitiilor
INNO Investments S.A.I. S.A.

Director General
Vlad Teodor Micu